



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Vietnam



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Ho Chi Minh
Actualizado a abril 2012

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	4
2 SITUACIÓN ECONÓMICA	4
2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	4
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	7
2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	8
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	8
2.1.2 PRECIOS	9
2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO ..	10
2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	10
2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	11
2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	11
2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	12
2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	13
2.4.1 APERTURA COMERCIAL	13
2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	13
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	14
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	14
2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	15
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	16
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	17
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES	17
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	18
2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	19
2.5 TURISMO	20
2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	20
2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	20
2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	21
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	21
2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA ..	22
2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	23
2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	23
2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES	23
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	24
2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS	24
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS	25
2.9 RESERVAS INTERNACIONALES	25
2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	26
2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS	27
2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	27
2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	27
3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	27
3.1 MARCO INSTITUCIONAL	28
3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	28

3.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	28
3.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	28
3.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	29
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	29
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	30
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	30
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	31
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	32
3.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	33
3.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	33
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	33
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	34
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	34
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	34
3.5	DEUDA	34
3.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	35
3.6.1	EL MERCADO	35
3.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	35
3.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	36
3.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	36
3.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	37
3.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	37
3.8	PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	37
4	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	37
4.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	37
4.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	38
4.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	38
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	39
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	39
4.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	40
4.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	41
4.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	41
4.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	42
4.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	43
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	43

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

El sistema político vietnamita se estructura en torno a tres figuras que comparten el poder central: el secretario general del Partido Comunista, el primer ministro y el presidente de la República.

La organización territorial vietnamita está descentralizada en provincias y ciudades, por lo que adquieren una especial relevancia los órganos de poder local, llamados Comités Populares. Éstos desempeñan un importante papel en la administración de grandes proyectos y licitaciones, así como en la concesión de licencias de inversión.

A su vez los Comités Populares son nombrados por los Consejos Populares, cuyos miembros han sido elegidos por la población entre los candidatos presentados por el Frente Patriótico. Vietnam está dividido en 58 provincias o *tinh* y cinco municipalidades (Ciudad Ho Chi Minh, Hanoi, Haiphong, Danang y Can Tho). Las provincias se agrupan en ocho grandes regiones que a efectos administrativos no existen formalmente.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Presidente: Truong Tan Sang

Primer Ministro: Nguyen Tan Dung

Viceprimeros Ministros:

- Vu Van Ninh
- Nguyen Xuan Phuc
- Nguyen Thein Nhan
- Hoang Trung Hai

Ministros con Competencias Económicas.

1. Pham Binh Minh, ministro de Asuntos Exteriores,
2. Bui Quang Vinh, ministro de Planificación e Inversión,
3. Vuong Dinh Hue, ministro de Finanzas,
4. Vu Huy Hoang, ministro de Industria y Comercio,
5. Cao Duc Phat, ministro de Agricultura y Desarrollo Local,
6. Dinh La Thang , ministro de Transporte,
7. Nguyen Van Binh, gobernador del Banco Nacional de Vietnam,
8. Tran Van Truyen, inspector general del Gobierno,
9. Nguyen Duc Dam, ministro, director de la Oficina del Gobierno

2 SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

La entrada de Vietnam en la OMC en enero de 2007 supuso la consolidación de las reformas legales y en general de la estrategia de apertura e integración económica en la que el país está embarcado desde el inicio del *doi moi* (o proceso de "renovación") en 1986.

Vietnam ha disfrutado en los últimos ejercicios de la segunda mayor tasa de crecimiento de Asia oriental después de China y ha mantenido un incremento sostenido de la FBKF. El crecimiento medio de los últimos 10 años ha sido del 7,5%.

Se trata pese a todo de una economía en vías de desarrollo con una renta per cápita ligeramente por encima de los 1.200 \$ y con el grueso de la población activa todavía empleada en el campo (60%). Desde un punto de vista estructural destaca la baja productividad del capital (ICOR): la tasa de inversión del país es del 43%. Una vez absorbido el impulso que supuso el ingreso en la OMC, el crecimiento a medio plazo requiere eliminar las trabas que impiden que aumente la productividad del capital, entre ellas la baja formación de los trabajadores (más allá de las tareas simples propias de las cadenas de producción de las industrias básicas), el favoritismo de que disfrutaban las grandes empresas públicas, en su mayoría ineficaces. y las trabas burocráticas que afectan a los inversores extranjeros.

Evolución del PIB. La reciente crisis financiera internacional afectó a Vietnam principalmente vía reducción de la demanda de exportaciones pero el paquete de medidas de impulso puesto en marcha por el Gobierno (subsidios a los tipos de interés, reducciones impositivas) compensó parcialmente esos efectos negativos. Aunque el crecimiento del primer trimestre de 2010 fue inferior al del último trimestre de 2009 el año terminó con crecimiento del 6,8% impulsado por la inversión, las exportaciones y el consumo, apoyado todo ello por los últimos efectos de paquete de medidas de impulso fiscal y una política monetaria acomodaticia. Entre los sectores destaca la industria, con un crecimiento anual del 14%. El crecimiento en la primera parte de 2011 fue del 5,6% pero el año terminó con un crecimiento del 5,9% impulsado por los servicios y la industria manufacturera. Para 2012 el gobierno prevé un crecimiento del 6%, en línea con las previsiones del FMI y del Banco Asiático de Desarrollo. La previsión de crecimiento medio para el período 2011-2015 es del 6,67% medio anual.

Precios. La elevada inflación, que a mediados de 2008 llegó al 30%, es una de las debilidades de la economía vietnamita. Las medidas de enfriamiento de finales de 2008 y la menor actividad de principios de 2009 consiguieron que el año acabara con una inflación inferior al 10%. La fuerte expansión del crédito (aún con tipos cercanos al 18% una vez eliminado el cap que imponía el Banco Central), el aumento de los precios de las materias primas y de la energía, la devaluación del dong y el aumento del precio de varios productos básicos hicieron que 2010 terminara con una inflación del 11,75%. Las presiones inflacionistas se agravaron durante los primeros meses de 2011 (aumento del precio de la electricidad y de la gasolina), en agosto la tasa interanual alcanzó el 19%, y el año cerró con una inflación media del 18.5%. Un factor adicional que explica las tensiones inflacionistas es la evolución del precio del oro, que en Vietnam se utiliza como moneda de cambio en la mayoría de las transacciones inmobiliarias. En 2012 el gobierno espera que la inflación se sitúe en el 9%. un objetivo ambicioso pero realista, en febrero la tasa interanual se ha situado ya en el 16,4%, la reducción del crecimiento del crédito está teniendo efecto pero los analistas ya han advertido contra la relajación prematura de la política monetaria. El aumento del precio de las gasolinas en marzo (+10%) afectará negativamente al objetivo de inflación.

Cuentas públicas. El coste de las medidas de impulso (estimado en unos 6.000 millones de dólares), la caída del precio del petróleo y los resultados negativos de empresas públicas llevaron el déficit de 2009 hasta el 8,9%, el 8% en 2010. El nivel de deuda pública es todavía reducido, 51,5% del PIB a finales de 2010, y la deuda exterior es en su mayoría deuda en condiciones muy blandas proveniente de IFIs y gobiernos. A principios de 2010 el gobierno colocó una emisión de bonos en dólares por 1.000 millones, con una rentabilidad del 6,95%. En 2011 buena parte del ajuste del gasto público ha venido de la reducción de las inversiones públicas, que han pasado del 13% del PIB a poco más del 9%. Por otro lado, FMI y BAsD han señalado la importancia de reestructurar las empresas estatales (SOEs), limitando sus proyectos en áreas ajenas a las de su actividad principal. El caso de VINASHIN, astillero estatal que ha tenido que ser intervenido para evitar su quiebra, ilustra los problemas planteados por la ineficacia del sector empresarial público. VINASHIN hizo *default* en diciembre de 2010 con unas deudas acumuladas por un total de 4.400M\$. En cualquier caso la propiedad estatal de un gran número de activos, empresas estatales, limita en gran medida los problemas asociados con un elevado

endeudamiento público. El problema es más de eficiencia al tiempo que las empresas estatales concentran el 49% de los créditos del sistema bancario.

Sector Exterior. A pesar del dinamismo mostrado por las exportaciones en los últimos años, la alta dependencia de las importaciones ha convertido el déficit comercial en crónico. Durante 2009, a los menores ingresos por exportaciones (caída de los precios de café, petróleo, arroz, nueces y caucho; caída de la demanda en EEUU, Europa y Japón) se unieron la caída en las remesas de emigrantes (-20%), los menores ingresos por turismo y las menores entradas de inversión directa extranjera, que fueron sólo parcialmente compensados por la reducción de las importaciones con lo que el déficit por cuenta corriente volvió a quedar cerca del 10%. En 2010 las exportaciones crecieron un 25% y las importaciones un 20%; ello, junto con los mayores ingresos por turismo y el fuerte aumento de las remesas, ha permitido reducir el déficit por cuenta corriente. El gobierno trata de fomentar un mayor protagonismo de exportaciones con alto valor añadido y menos dependientes de las importaciones. 2011 se ha cerrado con el menor déficit comercial en 5 años gracias al fuerte aumento de las exportaciones. La mejoría ha continuado en los primeros meses de 2012, el déficit en T1 ha sido de sólo 250 millones de dólares con un aumento de las exportaciones del 23,6%.

Tipo de cambio. El dong vietnamita (VND) es sólo parcialmente convertible con el dólar y cotiza dentro de una banda en torno al tipo fijado por el Banco Central. La economía está de hecho muy dolarizada (25% de los depósitos totales denominados en dólares y una cantidad similar guardada en casa por las familias vietnamitas). La elevada inflación y el déficit exterior presionan a la baja la cotización del dong desde 2008. Entre noviembre 2009 y agosto de 2010 el Banco Central devaluó el dong en tres ocasiones alrededor de un 15%. Estas devaluaciones debían permitir a los exportadores recuperar competitividad aunque afectaron negativamente a la inflación y tienen efectos sólo a muy corto plazo (en la práctica el sistema cambiario recuerda a un crawling peg). La evolución del Yuan es otro elemento que influirá a medio plazo sobre la cotización del dong. La decisión del Banco Central de poner a disposición de los bancos dólares adicionales y aumentar en un punto los tipos básicos en noviembre devolvió temporalmente la calma al mercado de divisas pero la presión sobre el dong continuó y ante la escasez de reservas de nuevo en febrero 2011 el Banco Central devaluó un 9% el dong. Entre noviembre de 2010 y febrero de 2011 la devaluación acumulada ha sido del 20%. Para aumentar la confianza en el dong el Banco Central ha establecido un techo sobre los tipos de los depósitos en dólares, aumentado el coeficiente de reservas para los mismos y ha limitado el comercio no oficial minorista de dólares y oro (ya el año pasado había prohibido el comercio en cuentas de oro). Las medidas anteriores junto con la Resolución 11 que se menciona más abajo han tenido efectos positivos y el tipo de cambio frente al dólar incluso se ha apreciado ligeramente en los primeros meses de 2012.

Perspectiva a medio plazo. A pesar de la previsible inestabilidad macro a corto plazo a causa del sobrecalentamiento de la economía, las previsiones de crecimiento para los próximos años son positivas. Las principales consultoras internacionales siguen destacando a Vietnam como uno de los mercados con mayor potencial a medio plazo. Las escasas reservas exteriores, la incertidumbre sobre el déficit público y el aumento del déficit comercial explican la decisión de Fitch de rebajar la calificación de la deuda vietnamita en dong y en dólares en julio de 2010. Moodys y S&P tomaron la misma decisión en diciembre de 2010, tras el affaire VINASHIN, y en 2011 mantuvieron la misma nota, con perspectiva negativa. En agosto de 2011 Fitch puso la nota de Vietnam en perspectiva estable (antes negativa).

Con el fin de terminar con la inestabilidad macro y apostar por la estabilización de la economía aún a sabiendas de que dichas medidas tendrían un efecto negativo sobre el crecimiento a corto plazo el primer Ministro aprobó en febrero la Resolución 11 que incluye: limitación del crecimiento del crédito al 20%, limitando especialmente el crédito a las actividades no productivas, como el sector inmobiliario; límites a las importaciones de bienes no esenciales: déficit público del 5% en 2011 para lo cual se

redujo la partida de inversiones y un 10% los gastos corrientes; aumento de los tipos de descuento (del 9 al 13%).

Estas medidas han conseguido detener la escalada de la inflación pero para ser realmente efectivas deberán prorrogarse al menos durante la primera mitad de 2012. Los retos para 2012 para lograr la estabilización macro pasan por reestructurar el sistema bancario y acelerar el proceso de privatización de las 1.309 empresas estatales.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS (Datos en millones de USD)	-2008-	- 2009-	- 2010-	-2011-
PIB				
PIB (miles mill. USD, precios corrientes)	90,8	93,2	103,6	124,2
Tasa de variación real (%)	6,2	5,32	6,78	5,9
Tasa de variación nominal (%)	27,9	12,32	10,4	24
INFLACIÓN				
Media anual (%)	23,1	6,7	9,21	13,3
Fin de período (%)	19,9	6,52	11,75	18,1
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual (%)	8,3	11,4	8,08	
Fin de período (%)			9	14
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	86.000	86.789	86.927	87.200
% Desempleo sobre población activa	4,6	4,6	4,43	4,2
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-5,2	-7,0	-5,5	-4,8
DEUDA PÚBLICA				
en Mill. USD	39.960	57.276	58.710	
en % de PIB	47,2	55,5	56,7	
EXPORTACIONES DE BIENES				
en Mill. USD	62.906	56.800	72.192	95.502
% variación respecto a período anterior	29,5	-9,9	27,1	
IMPORTACIONES DE BIENES				
en Mill. USD	75.189	68.800	77.339	97.941
% variación respecto a período anterior	27,6	-8,5	23,25	
SALDO B. COMERCIAL				
en Mill. USD	-12.784	-7.607	-5.147	-2,439
en % de PIB	-14	-8,5	-6,7	
SALDO B. CORRIENTE				
en Mill. USD	-10.823	-6.608	-4.287	-1.811
en % de PIB	-11,8	-6,2	-4,0	-3,8
DEUDA EXTERNA				

en Mill. USD	24.954	28.718	35.139	39.769
en % de PIB	29,8	39,0	32.30	
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en Mill. USD	1.321	1.217	1.334	1.475
en % de exportaciones de b. y s.	3,4	2,58		
RESERVAS INTERNACIONALES				
en Mill. USD	24.176	16.803	13.000	17.701
en meses de importación de b. y s.	4,1	2,8	1,84	
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en Mill. USD	9.279	6.900		
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
media anual	16.302	17.065	18.621	
fin de período	17.486	18.472	19.498	21.024

Fuentes: 2005-2009: GSO, Anexo Estadístico del FMI, Artículo IV y ADB Key Indicators for Asia and Pacific (ADO 2011). 2010-2011: EIU y GSO. Última actualización: Marzo 2012

2.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

PIB (por sectores de origen y componentes del gasto)	-2007- %	-2008- %	-2009- %	-2010- %
POR SECTORES DE ORIGEN				
Agricultura y Ganadería	14,66	17.41	16.14	
Selvicultura	0,59	0.73	0.77	
Pesca	2,62	3.95	3.75	
Minas y Canteras	4,88	8.93	9.04	
Manufacturas	24,55	21.10	20.90	
Electricidad, Gas y Agua	3,06	3.22	3.60	
Construcción	9,28	6.48	6.70	
Comercio Minorista	16,35	14.32	14.32	
Hoteles y Restaurantes	3,70	4.54	4.54	
Transporte y Comunicaciones	4,04	4.45	4.45	
Intermediación Financiera	2,09	1.92	1.92	
Actividades Científicas y Tecnológicas	0,59	0.64	0.64	
Intermediación Inmobiliaria, alquileres	3,44	3.66	3.66	
Administración Pública y Defensa	2,64	2.86	2.86	
Educación	3,35	2.66	2.66	
Salud y Trabajos Sociales	1,42	1.28	1.28	
Actividades Culturales y Deportivas	0,55	0.41	0.41	
Actividades del Partido	0,11	0.13	0.13	
Servicios Personales a la Comunidad	1,92	1.94	2.06	
Empleadas de Hogar	0,17	0.17	0.18	
TOTAL	100	100	100	100
Fuente: GSO Precios constantes 1994				
POR COMPONENTES DEL GASTO	2007	2008	2009	2010
CONSUMO	71	73.72	68.98	73.04
Consumo Privado	64,9	Na	61.92	66.51
Consumo Público	6,1	Na	7.06	6.53
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	41,7	41.13	35.52	38.88
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	76,8	78.21	56.6	72.2
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	90,2	94.75	68.8	84.8

Fuentes: GSO

2.1.2 PRECIOS

Cuando la crisis global golpeó la economía vietnamita en 2008, se optó por una política monetaria expansiva: el Banco Central de Vietnam (SBV) bajó los tipos de interés desde el 14% en octubre de 2008 hasta el 7% en febrero de 2009. A fines de ese mismo año, en un intento por reducir la presión devaluatoria sobre el dong, el tipo de interés subió hasta el 8%. Finalmente, en abril de 2010, el SBV tomó la decisión de mantener el mismo tipo durante los próximos meses hasta que en noviembre volvió a aumentar un punto los tipos de referencia. Posteriormente, tras el Tet (año nuevo lunar) de 2011 el Banco Central devaluó el dong casi un 10% y comenzó una serie de aumentos de los tipos, hasta llegar al 13% actual.

Además de los recortes del tipo de interés, el Gobierno implementó a principios de 2009 un paquete de medidas anti-crisis entre las cuales estaba la subvención de intereses (hasta el 4%). Esta decisión tuvo un fuerte impacto en la demanda

monetaria, de hecho, según el Banco Asiático de desarrollo, el crecimiento de créditos otorgados fue del 39.6%. Tras dicha expansión, los bancos locales tuvieron problemas de liquidez, lo que obligó a aplicar medidas restrictivas.

El objetivo de mantener la inflación por debajo del 10% en 2010 estuvo al alcance durante los primeros meses del año pero la fuerte expansión del crédito (aún con tipos cercanos al 18% una vez eliminado el cap que imponía el Banco Central), el aumento de los precios de las materias primas y de la energía, la devaluación del dong y el aumento del precio de varios productos básicos hicieron que el año terminara con una inflación del 11,75%. Las presiones inflacionistas se agravaron durante los primeros meses de 2011 (aumento del precio de la electricidad y de la gasolina), en julio la tasa interanual alcanzó el 21% y el año terminó con una tasa media de 18,58%. La Resolución 11 de medidas dirigidas a reducir la demanda junto con las subidas de tipos de interés tuvieron efecto y a principios de 2012 parecía probable que el año terminase con una tasa de inflación de un dígito. No obstante, la prematura relajación de los tipos de interés (marzo 2012) y el aumento de varios precios regulados como los de la gasolina harán que la inflación vuelva a repuntar en los próximos meses.

La Asamblea Nacional está en estos momentos (marzo 2012) revisando un nuevo proyecto de Ley de Precios que exigirá a los productores y comercializadores de determinados bienes considerados esenciales (leche, medicinas,..) que comuniquen los precios de sus productos al Ministerio de Finanzas y soliciten autorización previa antes de poder modificarlos.

2.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

La **tasa de desempleo** urbano a finales de 2011 se situaba en el 3,6% (frente al 6,7% en 1999) de la población activa, aunque no debe perderse de vista el subempleo y la economía informal. La necesidad de ofrecer oportunidades a más de un millón de nuevos entrantes al mercado de trabajo cada año constituye un reto muy importante de política económica. El papel del sector privado formal en la creación de empleo es en la actualidad ampliamente reconocido, absorbiendo éste una parte creciente del empleo total. El sector público no-empresarial emplea a menos del 10% de la población activa (la población activa a finales de 2011 era de unos 52 millones).

Las estadísticas no revelan el elevado nivel de subempleo y de empleo a tiempo parcial o esporádico que afecta a muchos vietnamitas. En los últimos meses, numerosos trabajadores que han perdido su empleo en las ciudades o en los polígonos industriales han emprendido el camino de regreso hacia las áreas rurales. Al mismo tiempo, la elevada inflación ha llevado a que el gobierno revise tres veces los salarios mínimos durante 2011, la última medida incluye un aumento del 40%, hasta 1.900.000VND, para los trabajadores empleados en empresas extranjeras, efectivo a partir de enero de 2012.

2.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La Renta per capita es de 1.160 dólares, en paridad de poder de compra es de 3.159 dólares (datos de 2010).

El índice de Gini (en 2008, último disponible) fue de 35,6, cifra que sitúa a Vietnam en ratios de igualdad de distribución semejantes a Europa o Canadá.

La tasa de pobreza, según datos del Gobierno, cayó dramáticamente desde el 58,1% que había en 1993 hasta el 16,0% en 2006. Además, la proporción de personas que viven por debajo de la línea oficial de pobreza ha venido disminuyendo

considerablemente: mientras que en 2005 el 20,2% de la población se situaba por debajo de esa línea, en 2008 era el 14,5% (último dato publicado por BM).

2.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Desde hace varios años diversas instituciones multilaterales manifiestan su preocupación por la falta de transparencia de los estados financieros de las empresas públicas, incluyendo los bancos, y reiteran la recomendación de independizar al Banco Central y permitir de forma progresiva la libre flotación del dong (actualmente la moneda vietnamita fluctúa dentro de una banda diaria del $\pm 1\%$ frente al dólar, siendo el tipo de referencia de VND por 1\$ fijado el Banco Central (agosto 2011, 20.693 VND por \$). El gasto total de las AAPP sobre el PIB durante 2010 fue del 0%. Uno de los aspectos que hay que tener en cuenta al comparar las cifras con otros países es el de las empresas públicas, *State Owned Enterprises* o SOEs, y la eventual carga para el estado de las deudas de estas. El caso VINASHIN, el astillero estatal que en diciembre de 2010 se vio obligado a dejar de pagar sus deudas con bancos internacionales y que acumulaba deudas por más de cuatro mil millones de dólares ha servido, aparte de para poner de manifiesto las limitaciones de los sistemas de control y la equivocada estrategia de muchas SOEs, también para demostrar que la garantía estatal implícita que los acreedores asignaban a las deudas de las SOEs solo eran eso, garantías implícitas, y que el gobierno vietnamita no se haría cargo de dichas deudas.

El hecho de que en el sistema contable vietnamita los remanentes (carry-overs) se consideren como ingresos dificulta las comparaciones con los datos internacionales. El déficit presupuestario en 2008 ascendió al 4,7% del PIB. En 2009 se produjo un aumento importante, alcanzando el 9% del PIB, fundamentalmente debido a la caída de los ingresos procedentes del petróleo, el paquete de medidas de impulso, el menor crecimiento, la reducción del IVA para varios productos y la reducción del impuesto de sociedades desde el 28 hasta el 25%. En 2010 el déficit fue del 7,9% (si se usa la definición del gobierno vietnamita la cifra fue del 5.6%). Para 2011 y como parte de las medidas de lucha contra la inflación el gobierno se fijó como objetivo reducir el déficit hasta el 5% mediante la reducción de gastos y las medidas incluidas en la Resolución 11.

En 2011 y con el objetivo de controlar la inflación y reducir el elevado endeudamiento del sector privado el State Bank of Vietnam ha aumentado los tipos de interés y ha fijado límites al crecimiento del crédito, sobretudo al destinado al sector inmobiliario. En paralelo también ha establecido nuevos controles al endeudamiento en dólares y ha limitado el comercio en oro.

Las medidas del SBV han puesto en apuros a muchos bancos pequeños y medianos, que han tenido problemas para captar depósitos. Además, el aumento de los créditos de dudoso cobro ha dejado en una situación muy vulnerable a los bancos más frágiles. Ya se está iniciando un proceso de consolidación bancaria que continuará durante 2012.

2.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

El objetivo inicial de crecimiento del PIB para 2011 era del 7-7.5%, en mayo rebajado al 6-6.5%. El año ha terminado con un crecimiento del 5.9% y para 2012 el objetivo es alcanzar el 6.5%.

Para 2012 el FMI espera un crecimiento del 6.3% y una inflación del 12.2% para 2012. El Banco Asiático de Desarrollo del 6.5% para 2012.

La demanda exterior se ralentiza en Europa, EEUU y Japón (que absorben casi el 50% de las exportaciones vietnamitas), lo mismo ocurrirá con el consumo interno y con la inversión. En este segundo caso porque los bancos reducirán el ritmo de concesión de créditos en relación a 2011 mientras que previsiblemente los desembolsos de IDE serán menores y parece poco probable que las remesas

puedan mantener el nivel de 2011.

Con el fin de terminar con la inestabilidad macro y apostar por la estabilización de la economía aún a sabiendas de que dichas medidas tendrían un efecto negativo sobre el crecimiento a corto plazo el primer Ministro aprobó en febrero la Resolución 11 que incluye: limitación del crecimiento del crédito al 20%, limitando especialmente el crédito a las actividades no productivas, como el sector inmobiliario; límites a las importaciones de bienes no esenciales: déficit público del 5% en 2011 para lo cual se reducirá la partida de inversiones y caerá un 10% parte de los gastos corrientes; aumento de los tipos de descuento (del 9 al 13%). Las medidas estas surtiendo efecto, si bien muy lentamente, y para que puedan tener un efecto positivo sobre la tasa de inflación deberán mantenerse a finales de año. Sin embargo, las quejas de la industria por los altos tipos de interés, que llegan al 25% en algunos bancos, sumados a los aumentos de los precios de las materias primas y de los salarios, presionan al gobierno para que la política monetaria se relaje en los próximos meses.

2.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Durante los últimos años el mercado de valores de Vietnam se había convertido en uno de los favoritos de muchos inversores internacionales pero la crisis internacional ha contribuido a que el VN IDEX de Ho Chi Minh City y el HOSE de Hanoi sean dos de los peores índices regionales, el precio de las acciones en ambos mercados esta a niveles mínimos y los volúmenes de contratación son igualmente bajos. Además de la situación macro la instrucción del Banco Central por la cual los bancos deben reducir sus préstamos a los sectores no manufactureros por debajo del 18% de sus préstamos totales ha dejado sin financiación a muchos participantes en el mercado bursátil acostumbrados a realizar sus compras con apalancamiento bancario.

La adhesión de Vietnam a la OMC ha supuesto la creación de diversos calendarios de adaptación a la normativa del organismo que incluyen numerosas medidas transitorias para lograr ajustes en cuestiones tarifarias, de restricciones a las importaciones y de límites a la inversión según sectores.

Por lo tanto, el marco legislativo de comercio exterior está en permanente cambio, y los compromisos para la eliminación de límites y barreras pueden estar en tránsito de implementación hasta el año 2013, según el producto o el sector. En relación con esa transformación del marco legal económico y comercial, varias agencias multilaterales han expresado su preocupación por la ausencia de una "hoja de ruta" en la adopción de medidas efectivas de liberalización. Por el momento, Vietnam está eliminando aquellas leyes o reglamentos que impedían de forma activa ciertas actividades económicas o comerciales; sin embargo, no se están generando los necesarios documentos legales sustitutivos que regulen administrativamente estas actividades creándose finalmente una situación en que algunas actividades no están prohibidas, pero tampoco claramente autorizadas.

No obstante lo anterior, durante los últimos meses de 2010 y todo 2011 las autoridades han multiplicado el número de circulares y decisiones estableciendo nuevas trabas administrativas y requisitos adicionales a las importaciones en un intento de limitar el déficit comercial, destaca la instrucción sobre limitación de importaciones no esenciales, la Notice 197 de limitación de puertos de entrada o la revisión por parte del Ministerio de Finanzas de algunos aranceles no consolidados. A pesar de esta proliferación de barreras el país ha escalado 10 puestos en el índice Doing Business 2011 hasta el número 78

Otros hechos relevantes relacionados son las discrepancias entre los planes nacionales de desarrollo de casi todos los sectores (destacando el sector eléctrico y el sector naval) y su efectiva puesta en práctica; bien porque el sector privado consigue en ocasiones llevar a cabo de forma independiente sus proyectos, (como en los planes urbanísticos), bien porque los planes directores (*master plans*), por insuficiencia administrativa o presupuestaria, experimentan continuos aplazamientos en su puesta en marcha.

La Estrategia de Desarrollo Socioeconómico 2011-2020 (SEDS) y el Plan de Desarrollo Socioeconómico 2011-2015 recogen las prioridades, previsiones y líneas de actuación del Gobierno en dicho período. Es el principal instrumento de programación y referencia de las políticas socio-económicas. El Plan fija como objetivo de crecimiento para los próximos años un 7.5-8.5 de crecimiento anual medio. En 2015 industria y construcción equivaldrían al 40,7% del PIB y la aportación del sector servicios llegaría al 40,3%. Se pone énfasis en la industrialización, mediante el fomento del desarrollo de sectores de valor añadido así como la importancia de contar con suficientes industrias auxiliares. Otra prioridad para el período es la mejora de la educación, en especial la formación profesional. La tercera prioridad son las infraestructuras de transporte urbanas e interurbanas.

2.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Desde el punto de vista comercial Vietnam es un país muy abierto. Si por el lado de las exportaciones son productos básicos y no transformados como el petróleo, minerales, pescado, café y caucho entre otros las principales partidas, por el lado de las importaciones son los inputs diversos y materias primas, maquinaria y bienes de consumo los más demandados. Por un lado porque Vietnam necesita importar no sólo tecnología sino también buena parte de los insumos que necesitan procesar sus industrias principales (textil y madera) y por otro porque los consumidores vietnamitas, especialmente los de la creciente clase media, demandan productos importados de calidad, ya sean electrodomésticos, móviles, alimentos y bebidas o moda.

El dinamismo de su comercio exterior ha sido una de las características del crecimiento vietnamita durante los años anteriores a la crisis (las exportaciones e importaciones crecieron por encima del 20% los cinco años anteriores a la crisis). Tras la recesión, el crecimiento se ha resentido significativamente pero se ha recuperado con rapidez. Durante 2010 las exportaciones aumentaron un 25% y las importaciones lo hicieron en un 20%.

Según la Oficina General de Estadísticas, las exportaciones crecieron un 33% en 2011, hasta los 96 millardos; las importaciones crecieron un 25% hasta los 106 millardos de dólares.

2.4.1 APERTURA COMERCIAL

DATOS 2010:

EXPORTACIONES/PIB= 70% (era el 26% en 1996)

IMPORTACIONES /PIB: 82%

X+M/PIB=152%

Con una agricultura basada en la exportación y una industria ligera también enfocada hacia fuera pero que requiere importar la mayor parte de los insumos no es de extrañar que Vietnam tenga un índice de apertura tan elevado.

2.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Los principales destinos de las exportaciones vietnamitas durante 2010 fueron: EEUU (14,2 millardos de US\$), UE (10 millardos de US\$), ASEAN (9,3 millardos de US\$), Japón (7,7 millardos de US\$), y China (7,3). Los principales suministradores fueron: China (20 millardos de US\$), ASEAN (14,5 millardos de US\$); Corea del Sur (9,7 millardos de US\$), Japón (9 millardos de US\$) y la UE (5,5 millardos de US\$). China en concreto es el principal responsable del déficit comercial de Vietnam, casi el 80% del mismo tiene su origen en los intercambios con China.

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES						
(Datos en mill. de USD)						
	2008	2009	%	2010	%	2011
EE. UU.	11868,51	11355,76	-4,3%	14238,13	25,4%	1692
China	4535,67	4909,03	8,2%	7308,80	48,9%	1112
Japón	8537,94	6291,81	-26,3%	7727,66	22,8%	1078
Corea del Norte	1784,44	2064,49	15,7%	3092,23	49,8%	471
Alemania	2073,42	1885,41	-9,1%	2372,74	25,8%	336
Malasia	1955,26	1681,60	-14,0%	2093,12	24,5%	283
Australia	4225,19	2276,72	-46,1%	2704,00	18,8%	251
Camboya	1430,66	1146,93	-19,8%	1551,67	35,3%	240
Reino Unido	1581,04	1329,23	-15,9%	1681,88	26,5%	239
Indonesia	793,15	748,22	-5,7%	1433,42	91,6%	235
Singapur	2659,73	2076,25	-21,9%	2121,31	2,2%	228
Hong Kong SAR (China)	877,19	1034,10	17,9%	1464,18	41,6%	220
Países Bajos	1534,62	1334,72	-13,0%	1688,31	26,5%	214

Fuente: GSO.

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES							
PAÍS	2011 (miles de USD)	%	2010 (miles de USD)	%	2009 (miles de USD)	%	
China	24593719	22,9%	20018827	21,8%	16440952	5,0%	
Corea	13175926	35,0%	9761342	39,9%	6976362	-1,3%	
Japón	10400330	15,4%	9016085	20,7%	7468092	-9,4%	
Taiwán	8556781	22,6%	6976929	11,6%	6252556	-25,2%	
Singapur	6390575	55,8%	4101144	-3,5%	4248356	-54,8%	
Tailandia	6383588	13,9%	5602281	24,1%	4514074	-8,0%	
EE. UU.	4529215	20,2%	3766911	25,2%	3009392	14,2%	
Malasia	3919720	14,8%	3413392	36,3%	2504735	-3,5%	
India	2346371	33,2%	1762034	7,8%	1634810	-21,9%	
Indonesia	2247555	17,7%	1909186	23,5%	1546116	-10,6%	
Alemania	2198557	26,2%	1742398	9,8%	1587296	7,2%	
Australia	2123283	47,1%	1443641	37,5%	1050035	-22,8%	
Suiza	1771011	75,9%	1006631	147,6%	406582	-78,5%	
Francia	1204967	24,4%	968966	12,1%	864396	4,2%	
Italia	998757	21,4%	822469	13,3%	726204	8,7%	
Hong Kong	969748	12,7%	860382	4,2%	825638	-68,6%	
Brasil	938262	72,6%	543573	62,5%	334558	-10,5%	
Argentina	858906	3,9%	826296	40,7%	587258	54,9%	
Kuwait	807926	116,7%	372770	1625,2%	21607	-71,9%	
Filipinas	805138	15,0%	700317	40,5%	498433	28,1%	
Arabia Saudí	783516	30,3%	601468	70,9%	351954	103,2%	
Rusia	694014	-30,5%	999097	-29,4%	1414733	45,9%	
Países Bajos	669427	26,8%	527840	22,9%	429535	-21,4%	
Reino Unido	646097	26,4%	511060	29,2%	395549	2,4%	
Laos	460015	57,7%	291747	17,4%	248511	-9,0%	
Camboya	429599	55,3%	276623	48,5%	186232	-11,3%	
EAU	384575	72,2%	223332	60,1%	139501	5,4%	
Nueva Zelanda	383946	8,8%	352967	41,4%	249663	5,3%	
Bélgica	346928	8,4%	320151	20,2%	266278	-23,9%	
Canadá	342136	-2,1%	349315	16,4%	300219	0,8%	
Chile	335728	15,3%	291230	97,9%	147189	237,5%	
Irlanda	267265	142,0%	110450	-4,8%	116078	166,1%	
España	262216	13,7%	230595	29,6%	177981	-10,9%	

Fuente: GSO.

2.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Los principales productos exportados por Vietnam durante 2010 fueron los siguientes (en miles de millones de dólares): Prendas de vestir (14.000), Aparatos y material

eléctrico (8.694), Calzado (8.133), Combustibles/Petróleo (7.378), Muebles (4.184), Pescados (3.604), Café y té (2.476)-

En cuanto a las importaciones, los principales productos en 2010 fueron: 'Máquinas y aparatos mecánicos (11.252), Aparatos y material eléctrico (9.695), Combustibles (6.700), Vehículos (3.553), Fundiciones (6.000), Materias plásticas (4.000), Algodón (2.148) y tejidos (1.910).

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

Bienes	2011 (x1000USD)	% del total	2010 (x1000USD)	% del total
Textil y confección	14043324	14,2%	11209676	14,2%
Otros	8006067	8,1%	10095818	12,5%
Petróleo sin refinar	7241499	7,3%	4957580	6,2%
Teléfonos y sus partes	6885584	7,0%		
Calzado	6549285	6,6%	5122259	6,4%
Pescado y Marisco	6112370	6,2%	5016297	6,2%
Ordenadores, dispositivos electrónicos y sus partes	4669578	4,7%	3590167	4,5%
Maquinaria, instrumentos y accesorios	4160460	4,2%	3056563	3,8%
Madera y sus productos	3955259	4,0%	3435574	4,3%
Arroz	3656807	3,7%	3247860	4,0%
Caucho	3234706	3,3%	2388225	3,0%
Café	2752423	2,8%	1851358	2,3%
Piedras y metales preciosos, y sus productos	2665156	2,7%	2823970	3,5%
Medios de transportes y equipamiento	2354336	2,4%	1577689	2,0%
Partes del motor	1158863	1,2%	798300	1,0%
Barcos	782558	0,8%		
Petróleo refinado	2113884	2,1%	1346378	1,7%
Fibras, sin hilar	1787841	1,8%		
Hierro y acero	1682017	1,7%	1049773	1,3%
Carbón	1632156	1,7%	1610692	2,0%
Cables eléctricos	1537864	1,6%	1311104	1,6%
Anacardos	1473145	1,5%	1134740	1,4%
Artículos de plástico	1359883	1,4%	1049295	1,3%
Bolsos y bolsas, carteras, maletas, sombreros y paraguas	1284782	1,3%	958694	1,2%
Artículos de hierro y acero	1140562	1,2%	827836	1,0%
Casava y sus productos	960223	1,0%	564290	0,7%
Pimienta	732213	0,7%	421403	0,5%
Hortalizas frescas y procesadas	622576	0,6%	450543	0,6%
Productos químicos	589590	0,6%	416434	0,5%
Otros materiales metálicos	478344	0,5%		
Papel y sus productos	417275	0,4%	374477	0,5%
Artículos de caucho	392881	0,4%	290964	0,4%
Dulces, galletas y otros	377620	0,4%	326128	0,4%

productos del cereal			
Cristal y cristalería	367403	0,4%	368363
Cerámica	358626	0,4%	
Químicos	250472	0,3%	222850
Materiales plásticos	238986	0,2%	219080
Minerales	216367	0,2%	155779
Té	204018	0,2%	199979
Ratán, bambú y productos del junco	201210	0,2%	203109
Cámaras y sus partes	198881	0,2%	
TOTAL	98847095	100,0%	72673246

Fuente: GSO.

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS				
Bienes	2011 (x1000USD)	% del total	2010 (x1000USD)	% tc
Textil y confección	14043324	14,2%	11209676	
Otros	8006067	8,1%	10095818	
Petróleo sin refinar	7241499	7,3%	4957580	
Teléfonos y sus partes	6885584	7,0%		
Calzado	6549285	6,6%	5122259	
Pescado y Marisco	6112370	6,2%	5016297	
Ordenadores, dispositivos electrónicos y sus partes	4669578	4,7%	3590167	
Maquinaria, instrumentos y accesorios	4160460	4,2%	3056563	
Madera y sus productos	3955259	4,0%	3435574	
Arroz	3656807	3,7%	3247860	
Caucho	3234706	3,3%	2388225	
Café	2752423	2,8%	1851358	
Piedras y metales preciosos, y sus productos	2665156	2,7%	2823970	
Medios de transportes y equipamiento	2354336	2,4%	1577689	

Fuente: GSO.

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS			
	2008 (x1000USD)	2009 (x1000USD)	%
Maquinaria, instrumentación y accesorios	13993753,2	12673170,5	
Petróleo refinado	10966110,7	6255487,6	
Ordenadores, productos electrónicos y sus partes	3714270,8	3953966,4	
Tejidos textiles	4457806,9	4226363,7	
Hierro y acero	6720637,3	5360906,9	
Materiales plásticos	2945050,1	2813160,5	
Materiales auxiliares para la industria textil, del cuero y del calzado	2355102,4	1931906,8	
Otros metales básicos	1784691,4	1624965,2	
Químicos	1775522,5	1624704,4	
Teléfonos y sus partes	No disponible	No disponible	N/
Productos químicos	1604345	1579949,9	
Pienso y forraje para animales y sus productos	No disponible	1765455	N/
Piedras y metales preciosos y sus productos	No disponible	492103,4	N/
Partes y accesorios para el motor	1918103,1	1802239,2	
Artículos de hierro y acero	No disponible	1362447,9	N/
Fertilizantes	1472706,1	1414920	
Artículos de plástico	No disponible	1093672,9	N/
Fibras	No disponible	810782	N/
Productos farmacéuticos	No disponible	1096713,9	N/
Madera y productos de madera	No disponible	904799	N/

Fuente: GSO

CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS		
	2008 (x1000USD)	2009 (x1000USD)
Maquinaria, instrumentación y accesorios	13993753,2	12673170,5
Petróleo refinado	10966110,7	6255487,6
Ordenadores, productos electrónicos y sus partes	3714270,8	3953966,4
Tejidos textiles	4457806,9	4226363,7
Hierro y acero	6720637,3	5360906,9
Materiales plásticos	2945050,1	2813160,5
Materiales auxiliares para la industria textil, del cuero y del calzado	2355102,4	1931906,8
Otros metales básicos	1784691,4	1624965,2
Químicos	1775522,5	1624704,4
Teléfonos y sus partes	No disponible	No disponible
Productos químicos	1604345,0	1579949,9
Pienso y forraje para animales y sus productos	No disponible	1765455,0
Piedras y metales preciosos y sus productos	No disponible	492103,4
Partes y accesorios para el motor	1918103,1	1802239,2
Artículos de hierro y acero	No disponible	1362447,9
Fertilizantes	1472706,1	1414920,0
Artículos de plástico	No disponible	1093672,9
Fibras	No disponible	810782,0
Productos farmacéuticos	No disponible	1096713,9
Madera y productos de madera	No disponible	904799,0

Fuente: GSO.

2.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Con las limitaciones propias relacionadas con la disponibilidad de datos para el sector, en 2010 las exportaciones de servicios aumentaron un 30%, hasta los 7.400 millardos, de los que 2,3 corresponden a la partida de transportes y el resto al turismo. Las importaciones aumentaron un 20,6% hasta los 8,3 millardos, correspondiendo 5 de ellos al transporte.

En la actualidad, una parte importante de los servicios del país (publicidad, *software*, consultorías jurídicas, ingeniería), son llevados a cabo por empresas extranjeras instaladas en Vietnam, aunque éstas se han encontrado limitadas en su oferta. Así, por ejemplo, hasta enero de 2009 los gabinetes de abogados extranjeros podían ofrecer servicios relacionados con leyes internacionales, pero para actuar ante los tribunales necesitaban contar con abogados vietnamitas. Los estudios de arquitectura e ingenierías sólo podían ofrecer sus servicios a empresas vietnamitas del mismo ramo, no a clientes finales, y todo servicio publicitario debe ser aprobado previamente por el Ministerio de Cultura, donde se revisa su contenido en función de criterios políticos y morales. A medida que se avanza en la adaptación de la legislación vietnamita a las normas de la OMC se van suavizando muchas de las anteriores restricciones pero la instalación de proveedores extranjeros de servicios sigue siendo relativamente complicada por la existencia de numerosos requisitos burocráticos (hay además plazos específicos para determinados servicios: la producción y distribución de material audiovisual está limitada a *joint-ventures* 51/49; los servicios de viajes, que tienen un periodo de adaptación de 8 años; los servicios marítimos y aéreos, con un periodo de adaptación de 5 años; el transporte

terrestre, 3 años).

2.5 TURISMO

El turismo y la hostelería son dos actividades en constante crecimiento que ofrecen unas perspectivas de desarrollo muy favorables. El turismo (incluyendo hostelería) ha representado durante 2011, según las estimaciones de la Oficina General de Estadísticas, el 7% del PIB nacional, genera 1.4 millones de empleos directos y 3.8 millones de empleos indirectos.

Asimismo, durante 2011 fueron 3.600.000 personas las que visitaron Vietnam (un incremento del 17%) con fines turísticos. El número total de visitantes extranjeros durante 2011 fue de 6 millones, un 19% más que en 2010. China, Japón, Corea y EEUU son los principales mercados emisores. De entre los países europeos destaca Francia, con 211,000 visitantes.

Una de las claves del aumento en el número de visitantes y de la importancia del sector en general, es la reciente aparición de varias líneas aéreas regionales de bajo coste que vuelan a Vietnam desde Australia, Tailandia, Malasia y Singapur. La aerolínea estatal, Vietnam Airlines, está también expandiendo su capacidad y destinos, y la primera línea privada vietnamita empezó a operar a finales de 2008. En el pasivo, el sector necesita urgentemente mejorar las infraestructuras de transporte terrestre, pues las líneas ferroviarias y las carreteras son inadecuadas para recorridos turísticos por el país debido a su lentitud y falta de comodidad. La exigencia de visado también supone una limitación para que Vietnam pueda competir con sus vecinos, especialmente con Malasia y Tailandia. Algunas iniciativas de pequeño alcance que se han llevado a cabo son la construcción o reforma de líneas de acceso a zonas turísticas mediante trenes diseñados para el turismo, como el Victoria Express (que une las ciudades de Hanói y Sapa), o el recientemente inaugurado "Tren Dorado" que une Saigón con Quy Nhon. Las principales zonas turísticas del país son: Nha Trang, Phan Tiet-Mui Ne, Da Nang, Ha Long y de forma creciente las islas de Phu Quoc y Con Dao. Al mismo tiempo el Gobierno ha puesto en marcha un ambicioso plan de construcción y ampliación de aeropuertos en las principales ciudades del país.

En lo que respecta al marco legal de la inversión extranjera en proyectos turísticos, tras el acceso a la OMC, y hasta el 2015, los servicios de hostelería deben llevar parejas inversiones en construcción o renovación del inmueble. Los guías turísticos en las empresas extranjeras deben ser ciudadanos vietnamitas. Para los servicios de viajes, los proveedores extranjeros ya no están obligados a formar una empresa mixta con una contraparte vietnamita pero no se ha modificado la circular que implementa esa norma.

2.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

2.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

El marco básico de la legislación mercantil y civil vietnamita procede del derecho francés, por lo que la concepción jurídica general no es en teoría sustancialmente diferente de la española, si bien su forma de aplicación manifiesta diferencias ya que las circulares que, en teoría, complementan a las leyes, en la práctica las sustituyen por lo que hay que estar especialmente atento a la publicación de cualquier nueva circular emitida por los ministerios.

La norma de referencia es la Ley de Inversiones, en vigor desde julio de 2006. Entre otras cosas, la nueva ley regula medidas de garantía de las inversiones y medidas, sectores y áreas donde la inversión es estimulada, prohibida o condicionada.

La nueva ley estipula que los proyectos de inversión extranjeros dentro de los sectores condicionales (radiodifusión y televisión, producción, publicación y distribución de productos culturales, explotación y procesamiento de minerales,

telecomunicaciones, servicios postales, construcción y gestión de puertos y aeropuertos, transporte de pasajero y carga, pesca, producción de tabaco, sector inmobiliario, *trading* y distribución, educación y hospitales y clínicas), o todo proyecto que supere los 19 millones de dólares, debe ser sometido al Ministerio para su evaluación y licencia. El resto, simplemente deben serle comunicados para obtener su correspondiente licencia de inversión.

A pesar de ser un trámite sencillo la obtención de estas licencias puede demorarse varios meses.

Recientemente se ha aprobado una resolución que ofrece incentivos adicionales a los inversores extranjeros que se dirijan a ciertos sectores y áreas consideradas prioritarias: alta tecnología, servicios de alto valor añadido, inversiones en zonas rurales y desfavorecidas, industrias exportadoras y salud.

Otras normas recientes son la nueva ley sobre el impuesto de la renta y el reciente Decreto 46/2011/ND-CP que entró en vigor el 1 de agosto de este año y que establece limitaciones adicionales a la contratación de extranjeros y a la extensión a los mismos de permisos de trabajo. La reciente Circular 18 enmienda varios aspectos de la Circular 130/2011/BT-CC sobre Impuesto de Sociedades

Respecto a las empresas que cotizan en la bolsa local, los extranjeros pueden tener hasta un 49% del capital desde el 1 de junio de 2009. Desde octubre de 2009 los bancos extranjeros pueden tener una participación directa de hasta el 30% en los bancos vietnamitas.

En 2010 se aprobó el Decreto 102, que establece que las empresas con hasta un 49% de participación extranjera están sometidas a las mismas normas de inversión y condiciones que las empresas locales.

En el sector financiero, las modificaciones más importantes se han introducido a través del Decreto núm. 1 de 2010, que regula la transacción de acciones entre particulares; el Decreto núm. 10 de 2010, que regula la obtención y utilización de información crediticia; y la Circular núm. 4 de 2010 del Banco Estatal de Vietnam, que regula las fusiones y adquisiciones de instituciones de crédito en Vietnam.

2.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Los principales países de origen de la inversión son Hong Kong, Taiwan, Japón, Corea y Singapur. Durante 2011 el principal sector ha sido la industria, seguida de la distribución comercial y, a considerable distancia, el sector inmobiliario. Aunque el sector inmobiliario sigue siendo atractivo para inversores extranjeros en la actualidad hay numerosos proyectos retrasados o en stand-by a la espera de la recuperación del sector.

En el AT Kearney FDI Confidence Index Vietnam ha pasado del puesto 12 al 14 entre 2011 y 2012 (de un total de 25 países). Los compromisos de IDE cayeron un 26% entre 2011 y 2010, hasta 14.700 millones de dólares.-

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

INVERSION EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES						
(Datos en Mill. USD)	2007	2008	%	2009	%	2010
POR PAISES						
Singapur	2572	4495,8	74,8%	922,5	-79%	4.580
Corea del Sur	5395	2019	-62,6%	1.912	-5%	2.540
Países Bajos	236,3	16,9	-92,8%	165,9	882%	2417
Japón	1385	7578	447,1%	715	-91%	2.390
EE. UU.	388,3	1519,4	291,3%	9945	555%	1.930
Taiwán	2489	8851	255,6%	1.355	-85%	1.450
Islas Vírgenes (UK)	4411	4052,6	-8,1%	1101	-73%	823
China	572,5	373	-34,8%	380	2%	685
Islas Caimán	158,2	2712,2	1614,4%	2203	-19%	566
Malasia	1172	14969,2	1177,2%	150	-99%	491,2
POR SECTORES						
Industria- Manufacturas	10883	28902,4	62%	3.943	-86%	5.970
Inmobiliaria	6115	23702,8	74%	7.372	-69%	6.820
Construcción	993,3	492,1	-102%	7808	1487%	1.810
Turismo y restauración	1968	1350,2	-46%	9.157	578%	315,0
Electricidad, gas y provisión de agua y aire acondicionado	9,6	3,7	-159%	184	4870%	2952

Fuente: GSO

2.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Existen numerosos proyectos extranjeros de gran impacto en diferentes fases de implementación, aunque pocos de ellos están efectivamente completados.

Intel, cuyo proyecto de implantación fabril en Vietnam se inauguró en octubre de 2010 por un coste inicial declarado de 1.000 millones de dólares, continúa en fase de construcción de sus factorías en el sur y ha ampliado el alcance del proyecto en instalaciones que añadirían 600 millones de dólares. Foxconn, un fabricante taiwanés de productos electrónicos que ya ha invertido 1.000 millones de dólares en la construcción de factorías durante 2007, tiene planes para invertir otros 4.000 millones en plantas situadas en el norte y el sur del país en los próximos años. Compal tiene previsto invertir 500\$ en una fábrica de ordenadores portátiles. Otras operaciones destacadas son la fábrica del grupo Piaggio en Vin Phuc para producir motocicletas, la de SAMSUNG para producir teléfonos móviles también en el norte, y la nueva fábrica de paneles solares de la americana SOLAR ONE cerca de Ciudad Ho Chi Minh. NOKIA también está en proceso de construir la que será su primera fábrica en Vietnam.

La acería coreana Posco, ya presente en el país, anunció durante 2007 su intención de construir nuevas plantas por valor de 1.300 millones de dólares hasta 2012. La británica Technostar Management Ltd y la rusa Telloil han comenzado la construcción de una refinería en BNG Ro por valor de 1.700 millones de dólares. La coreana KyungBang construirá una fábrica de materiales textiles en Binh Duong con un presupuesto de 150M\$.

De entre los proyectos anunciados en 2010 y 2011, los más importantes han sido los siguientes:

- Nuevo Casino en la isla de Phu Quoc, con una inversión prevista de 3.500 millones de dólares.
- La tercera fabrica de Honda, que le permitirá pasar de producir 2 millones de ciclomotores cada año a producir 2.5 millones. Se espera esté operativa a finales de 2012, la inversión prevista asciende a 130 millones de dólares.
- Hay previstos numerosos proyectos en el sector energético. Destaca la Refinería de Nghi Son, que será la segunda del país y en la que los inversores serán Kuwait Petroleum, Idemitsu y PetroVietnam (en total la inversión ascenderá a mas de 2.500 millones de dólares).
- Central Nuclear de Ninh Thuan 1, que se financiará con un préstamo de Rusia. El proyecto está valorado en 9.000US\$ millones y correrá a cargo de ATOMSTROY-EXPORT (filial de Rosatom), 2.000MW
- Samsung proyecta ampliar su inversión desde los 700 millones actuales hasta 1.500 millones. Samsung Vina facturó 5.000 millones en 2011.
- Pepsi, Panasonic y Kyocera han anunciado nuevas fábricas en Vietnam.
- Bridgestone Corporation construirá una fábrica de neumáticos en el norte del país (la inversión prevista es de 500 millones).
- La empresa taiwanesa WINTEK construirá una fábrica de pantallas táctiles para iPhones e Ipads.
- Hyundai y NISSAN también han anunciado inversiones en el país.
- La empresa tailandesa SCG ha invertido (enero 2012) 300 millones de dólares en la adquisición de una fábrica de cemento vietnamita.

2.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Ministerio de Planificación en Inversión.

www.mpi.gov.vn y <http://fia.mpi.gov.vn/?Lang=2>

Este Ministerio (MPI) publica el semanal *Vietnam Investment Review*, con información útil sobre la inversión Directa Extranjera en Vietnam.

<http://www.vir.com.vn/news/home>

Oficina General de Estadísticas de Vietnam.

http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=491

2.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Aparte de algunas iniciativas esporádicas como por ejemplo la Vietnam Investment Summit 2011, <http://www.terrapinn.com/2011/vis/>, no existen ferias específicas sobre inversiones, si bien prácticamente cada provincia organiza conferencias o seminarios sobre inversiones cada año en las que se presentan los parques y zonas industriales de la región. Además las cámaras de comercio extranjeras en Vietnam organizan numerosos seminarios sobre aspectos concretos como fiscalidad, normativa laboral, fusiones y adquisiciones etc.

2.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

Existen pocos datos sobre la inversión vietnamita en el exterior. Las magnitudes agregadas publicadas por el Ministerio de Planificación e Inversiones y declaran un total de 10.100 millones de dólares comprometidos en proyectos en el exterior hasta finales de 2011, repartidos entre 55 países y 627 proyectos. Los países destinatarios de esa inversión en 1989-2011, según los datos preparados por el Ministerio de planificación e Inversiones, por orden de importancia, Laos (3.4), Camboya (2.1) y Venezuela (1.8). Otros países destino de la inversión fueron : Rusia, Irak, Argelia y

Perú. MPI indica que las cantidades efectivamente desembolsas, en vez de comprometidas, ascienden a 2.800 millones de dólares.

Las cifras reales de inversión vietnamita en el exterior están probablemente infravaloradas; es conocido que las inversiones en la región provenientes de paraísos fiscales contienen una parte notable de capital vietnamita, pero no se conoce la cifra exacta.

CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

PRINCIPALES INVERSIONES VIETNAMITAS EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES				
(Datos en Mill. USD)	2007	2008	2009	2010
POR PAISES				
Laos	748,9	99,8	2291,9	-690
Camboya	56,3	89,9	1047,8	601
Rusia	5	867	0	-168
Malasia	35,1	758,6	0	-401
Mozambique	0	0	0	346
EE. UU.	53,8	11,9	155,6	17
Algeria	0	0	0	-18
Cuba	63,5	0	62	0
POR SECTORES				
Industria- Manufacturas	435,6	192,1	935	- 1.236
Electricidad, gas y agua	0	142,1	6	233
Agricultura y pesca	81,5	296	431	257
Arte, entretenimiento y recreación	1,9	5,1	1.000	28
Minería y canteras	49,7	1428,5	348	2.089

Fuente: GSO

2.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

Como rasgos principales de la balanza por cuenta corriente de Vietnam puede destacarse:

- déficit comercial crónico, especialmente a causa del comercio con China, derivado de la necesidad de importar inputs y materias primas para la industria.
- exportaciones concentradas en petróleo, pescado y mariscos, café y otros productos agrícolas, calzado y confección.
- peso creciente de las exportaciones de tecnología media, aunque su participación en el total es aún bajo Vietnam está comenzando a atraer inversores fabricantes de electrónica.
- importancia de las remesas de emigrantes.
- creciente importancia del turismo como fuente de recursos.
- déficit por cuenta corriente financiado con entradas de Inversión Directa e Inversión en cartera.

CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS					
(Datos en Mill. USD)	2007	2008	2009	2010	2011
CUENTA CORRIENTE	-6.992	10.787	7.440	9.405	1.811
Balanza Comercial (Saldo)	-10.360	-12.284	-8.306	10.596	-2.439
Balanza de Servicios y Rentas (Saldo)	-3.062	-4.284			-8.707
Balanza de Rentas (Saldo)	-2.168	-4.401	-4.532	-3.859	-5.184
Balanza de Transferencias (Saldo)	6.430	7.330	6.527	6.698	9.334
Administraciones Públicas	250	507	509	560	
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	6.180	6.800	6.018	6.138	
CUENTA DE CAPITAL					
Transferencias de capital	-	-	-		
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	-	-	-		
CUENTA FINANCIERA	17.540	12.341	11.452	12.113	
Inversiones directas	6.550	9.200	6.900	7.565	
Inversiones de cartera	6.243	-578	128	1.568	
Otras inversiones	4.747	3.640	4.400	2.980	
Reservas	-10.199	473	8.167	1.208	
Errores y Omisiones	-349	-1.081	-12.178	-1.500	

Fuentes: Anexo Estadístico del FMI, Artículo IV. Datos de 2011:EIU

2.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Se estima que las reservas internacionales en el 2007 se elevaron a 23.872 millones de dólares, lo que supone 10.000 millones más que en 2006 y equivalentes a 20 semanas de importaciones de bienes y servicios. Según diversas fuentes a finales de

2008 las reservas se habían reducido ligeramente, hasta los 23.000 millones de dólares. La caída en las reservas coninuó durante 2009 hasta situar las mismas en 15.000 millones de dólares en 2009, equivalentes a 2.8 meses de importaciones de bienes y servicios. A mediados de 2011 (AEO 2011) eran de unos 15.200 millones de dolares, equivalentes a 9 semanas de importaciones

2.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La moneda de Vietnam es el dong (código ISO: VND, código nacional: ?). El dong no es convertible pero apenas hay restricciones que impidan a los extranjeros invertir en el mercado de capitales local y repatriar dichos capitales cuando lo deseen. El tipo de cambio fluctúa dentro de una banda de fluctuación que toma al dólar como referencia y que actualmente (desde febrero de 2011) es del $\pm 1\%$. El Banco Central interviene activamente para sostener los objetivos cambiarios. Hasta diciembre de 2007, el dong se comportó de modo bastante estable con el dólar. El dólar cambiaba en el periodo 2007-2011 según la tabla siguiente:

Dongs por Dólar

2007	2008	2009	2010	2011
16.030	17.486	17.961	20.570	20.828

Los cambios del dong con el euro reflejan la apreciación del euro con el dólar

Dongs por Euro

2007	2008	2009	2010	2011
22.032	23.569	27.723	29.215	27.168

Las presiones monetarias ocasionadas por el flujo de inversión extranjera y las remesas fueron una de las causas más importantes de la inflación que el país sufrió a mediados de 2008. FMI, BM, BASD, han argumentado desde finales de 2007 a favor de liberar la fluctuación del dong, para que esta moneda reflejara mediante apreciaciones en el tipo de cambio, dichas entradas de divisas y se fortaleciera ante los incrementos de los precios internacionales del petróleo. Ya se ha señalado más arriba la progresiva ampliación de las bandas de fluctuación que sin duda están introduciendo más flexibilidad y que parecen señalar la decisión del gobierno de moverse hacia un régimen de tipos flexibles. En noviembre 2009 se devaluó la moneda un 5% y las bandas de fluctuación se estrecharon hasta el $\pm 3\%$. El 11 de febrero de 2010 se devaluó de nuevo el dong un 3% y el Banco reiteró los mensajes a aduanas y bancos comerciales para que dificulten la importación de bienes considerados no esenciales al tiempo que insistió a las grandes empresas estatales para que vendan sus dólares. En agosto el Banco devaluó de nuevo el dong un 2% ante el aumento de las tensiones en el mercado de cambios. Estas devaluaciones debían permitir a los exportadores recuperar competitividad aunque afectaron negativamente a la inflación y tienen efectos sólo a muy corto plazo (en la práctica el sistema cambiario recuerda a un crawling peg). La evolución del Yuan es otro elemento que influirá a medio plazo sobre la cotización del dong. La decisión del Banco Central de poner a disposición de los bancos dólares adicionales y aumentar en un punto los tipos básicos el 3 de noviembre devolvió temporalmente la calma al mercado de divisas pero la presión sobre el dong ha continuado estos últimos meses y ante la escasez de reservas de nuevo el 11 de febrero el Banco Central ha devaluado un 9% el dong. Entre noviembre de 2010 y febrero de 2011 la devaluación acumulada ha sido del 20%. Para aumentar la confianza en el dong el Banco Central ha establecido un techo sobre los tipos de los depósitos en dólares, aumentado el coeficiente de reservas para los mismos y ha limitado el comercio no oficial minorista de dólares y oro (ya el año pasado había prohibido el comercio en cuentas de oro). A pesar de la elevada inflación el tipo de cambio frente al dólar se

ha mantenido estable desde la segunda mitad de 2011, incluso se ha apreciado ligeramente a comienzos de 2012.

2.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Vietnam reestructuró su deuda externa con los acreedores del Club de París en 1993 y del Club de Londres en 1997. En 2000, reestructuró su deuda con la Federación Rusa, recibiendo un tratamiento muy favorable. Actualmente, Vietnam está al corriente de sus obligaciones de pago y las proyecciones del servicio de la deuda arrojan un panorama sostenible.

El tope de endeudamiento público que ha establecido el Gobierno es del 50% del total del PIB. El viceministro Hung ha dicho que el Gobierno ha aceptado dicho aumento de la deuda debido a la necesidad de inversión en las infraestructuras y en el desarrollo económico del país.

El stock de deuda externa a finales de 2011 puede estimarse (EIU) en 39.769 millones de dólares; equivalente al 35% del PIB. De ellos 28.000 millones son deuda pública o garantizada por el estado. El servicio de la deuda de ese mismo año fue de 1.475 millones. El servicio de la deuda como % de exportaciones de bienes, servicios y rentas fue del 1.7% en 2010.

2.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

La OCDE reclasificó en abril de 2007 a Vietnam a la categoría 4 desde la 5 en medio y largo plazo (en una escala de 0 a 7). A corto plazo está clasificado en el grupo 5º. Recientemente, tras la reunión de abril, volvió a clasificarlo en el grupo 5º.

Respecto a CESCE, para la cobertura a corto plazo (grupo 5) no existen restricciones; para la de medio y largo plazo existe un techo de 200M€, 50M€ por operación. En cuanto a las principales agencias de clasificación:

Fitch: B+ (desde Julio 2010, desde BB-)

Moody's: B1 (desde diciembre 2010)

S&P:BB- (desde diciembre 2010, BB/B). Perspectiva negativa desde 04/2011

2.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Oficialmente, los objetivos del Gobierno consisten en convertir a Vietnam en 2020 en un país de renta *per capita* en términos de paridad de poder adquisitivo que acerque a Vietnam a los niveles de un país industrializado. Al mismo tiempo Vietnam ha hecho suyos los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), que pretende alcanzar mediante un modelo de crecimiento sostenido basado en las exportaciones y la captación de IDE que permita el crecimiento de las exportaciones de bienes (cada vez de mayor valor añadido). Sin embargo, el éxito de ambos objetivos se basa en una estimación de sostenibilidad de las tasas de crecimiento muy superiores al 8%, lo que en el nuevo entorno internacional parece exagerado. La reducción de la tasa de pobreza por debajo del 11% en 2010 ha sido otra prioridad del gobierno. Estas prioridades están recogidas en el Plan de Desarrollo Socio-económico 2011-2015, mencionado más arriba (fortalecimiento de las instituciones, mejora recursos humanos, inversión en infraestructuras de transporte).

A corto-medio plazo el objetivo de gobierno para 2012 es continuar con la estabilización macroeconómica (Resolución 11), reducir la tasa de inflación por debajo del 10% y conseguir un crecimiento del PIB del 6- 6.5%.

3 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

3.1 MARCO INSTITUCIONAL

Las visitas de autoridades españolas a Vietnam se han intensificado en los últimos años. Numerosas delegaciones vietnamitas de nivel técnico visitan España en el marco de programas de ayuda multilaterales y bilaterales para conocer nuestra experiencia en diversas áreas.

España, junto con RU y Alemania, ha firmado con Vietnam un Plan de Acción Conjunta y sus respectivos MAEs mantienen consultas políticas cada año.

3.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Si bien los contactos entre las autoridades de los dos países han sido relativamente frecuentes en los últimos años, las relaciones siguen siendo muy limitadas. No obstante, el turismo, la ayuda al desarrollo, la cooperación cultural, los contactos empresariales, etc. reforzarán poco a poco los lazos entre los dos países así como la percepción de España como potencial socio tecnológico.

3.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Los acuerdos de contenido económico firmados entre España y Vietnam son hasta el momento:

- Cuatro programas de cooperación financiera (el último, en vigor desde febrero de 2008 fue prorrogado hasta febrero 2012 mediante intercambio de cartas entre la SEC y el MPI (Ministerio de Planificación e Inversiones).
- Memorando entre MITyC y MPI para la selección de proyectos a financiar con cargo al IV Programa Financiero (12/2009).
- Convenio para Evitar la Doble Imposición (en vigor desde diciembre de 2005).
- APPRI, firmado en febrero de 2006 y ratificado en febrero de 2011. En vigor desde julio de 2011.
- Acuerdo de Cooperación Turística (04/2002).
- Memorando de Entendimiento de Cooperación Científica y Tecnológica (12/2009)
- Memorando entre MITyC y MPI para la financiación de una línea del metro de Ciudad Ho Chi Minh (12/2009).
- Memorando de Cooperación entre el Mº de Fomento y el Mº de Transportes de Vietnam para la cooperación en el área de infraestructuras (04/2010).
- Memorando entre los Ministerios de Defensa de España y Vietnam (09/2010).

3.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Durante los dos últimos años se han multiplicado las barreras técnicas a medida que las autoridades decidían hacer uso de medidas heterodoxas para reducir las importaciones.

El desconocimiento de la oferta española, la fuerte competencia de los países de la región (Malasia, Corea, Japón, China, Tailandia, Taiwán y Singapur) en muchos servicios, productos industriales y productos de consumo de gama baja dificultan enormemente las ganancias de cuota de mercado. Como se ha dicho, el gobierno ha multiplicado el número de circulares y decisiones estableciendo nuevas trabas administrativas y requisitos adicionales a las importaciones en un intento de limitar el déficit comercial, incluida la Resolución 11 y la próxima revisión por parte del Ministerio de Finanzas de algunos aranceles no consolidados. A pesar de esta proliferación de barreras el país ha escalado 10 puestos en el índice Doing Business 2011, hasta el número 78.

Entre las barreras sectoriales más destacadas se pueden señalar: impuestos discriminatorios sobre bebidas alcohólicas importadas, derechos de propiedad intelectual no protegidos suficientemente y dificultades para que las empresas extranjeras puedan distribuir productos farmacéuticos, además de las frecuentes trabas a la importación de productos de origen animal y vegetal (carnes, aceites...) donde la respuesta de las autoridades veterinarias a las demandas de negociación de certificados sanitarios es excesivamente lenta. Las actividades de distribución (franquicias) están limitadas dado que si bien se permite a las empresas abrir un centro de venta o distribución, la apertura de centros adicionales debe pasar un "Examen de la situación local de empleo" que convierte el proceso de obtención de licencias en un maratón burocrático. El contexto actual de "escasez de dólares" supone una traba adicional a la hora de transferir fondos al exterior. La Notice 197 del Ministerio de Comercio limita a 3 puertos los puntos de entrada de vino y licores, cosméticos y alcohol y exige que los correspondientes contratos de exportación estén visados por las embajadas vietnamitas en el exterior.

3.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Los intercambios comerciales no han dejado de crecer en los últimos años; nuestras importaciones de mercancías lo han hecho a un ritmo significativo. Es de destacar que, a pesar de la crisis, nuestras exportaciones de mercancías a Vietnam crecieron en el año 2009 un 7%, alcanzando un máximo histórico de 114 millones de euros. Como las importaciones cayeron suavemente hasta los 919, la tasa de cobertura subió hasta un 12,4%. En 2010 nuestras exportaciones crecieron un 40% y nuestras importaciones un 17%. Los datos de nuestras exportaciones en 2011 (43% de aumento hasta los 225 millones de euros, superándose por primera vez los 200 millones de euros) hay que analizarlos teniendo en cuenta varias operaciones singulares y en particular el suministro de un avión por parte de EADS-CASA.

Las principales exportaciones españolas son productos siderúrgicos, materias primas y productos químicos. Vietnam es nuestro cliente número 70, comprador del 0.1% de nuestras exportaciones. Las principales importaciones españolas son café (España es el tercer mayor importador de café vietnamita), confección, pescado y mariscos y calzado. Destacar que en 2010 los teléfonos móviles pasaron a ser uno de los principales productos exportados a España (puesta en marcha de la fábrica de SAMSUNG en Vietnam). En 2011 las exportaciones vietnamitas a España aumentaron un 32%, hasta los 1.414 millones de euros. Los teléfonos móviles han sido la principal partida exportada, hasta los 252 millones de euros. Vietnam es nuestro proveedor número 38, origen del 0.5% de nuestras compras.

La tasa de cobertura en 2011 fue del 16%, en 2010 del 14.4. El saldo comercial de 2011 es negativo para España por un importe de 1.188 millones de euros.

Respecto al número de empresas exportadoras. En 2010 exportaron a Vietnam 1.070 empresas españolas (+13%), de las que 304 fueron exportadores regulares(+11%).

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

SECTORES DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en miles €)	2009	2010	%	2011	%
1 -- ALIMENTOS	17.829	26.417	48,17%	40.767	54,32%
2 -- PRODUCTOS ENERGETICOS	25	29	18,60%	30	0,96%
3 -- MATERIAS PRIMAS	2.761	2.450	11,26%	4.104	67,53%
4 -- SEMIMANUFACTURAS	50.800	69.658	37,12%	100.853	44,78%
5 -- BIENES DE EQUIPO	29.180	42.161	44,48%	51.487	22,12%
6 -- SECTOR AUTOMOVIL	1.853	1037,7	43,99%	3.713	257,82%
7 -- BIENES DE CONSUMO DURADERO	1.880	2478,4	31,83%	2154,9	-13,06%
8 -- MANUFACTURAS DE CONSUMO	7.859	11.965	52,24%	20.509	71,41%
9 -- OTRAS MERCANCIAS	1.665	1.960	17,73%	2.176	11,01%

Fuente: ESTACOM

CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA			
(Datos en miles €)	2009	2010	%
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	12.041	15.933	32,3%
03 -- PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	4.348	10.471	140,8%
72 -- FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	7.504	10.596	41,2%
29 -- PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	9.148	14.370	57,1%
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	10.975	7.793	-29,0%
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	3.875	9559,47	146,7%
32 -- TANINO; MATERIAS COLORANTES, PINTURA	6.505	7817,81	20,2%
41 -- PIELES (EXC. PELETER.); CUEROS	4.428	6.269	41,6%
21 -- PREPARAC. ALIMENTICIAS DIVERSAS	5.538	7.325	32,3%
31 -- ABONOS	2.951	4732,14	60,4%
30 -- PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	5.266	6352,69	20,6%
88 -- AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES	7	5,19624	-28,8%
38 -- OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	4.471	3974,19	-11,1%
40 -- CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	3.185	2291,14	-28,1%
69 -- PRODUCTOS CERÁMICOS	2.766	4614,65	66,8%

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

SECTORES DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en miles €)	2009	2010	%	2011	
1 -- ALIMENTOS	254.375	254.140	-0,1%	310.044	22,0%
2 -- PRODUCTOS ENERGETICOS	0	0	0,0%	0	0,0%
3 -- MATERIAS PRIMAS	9.186	17.168	86,9%	30.282	76,4%
4 -- SEMIMANUFACTURAS	17.567	22.128	26,0%	22.977	3,8%
5 -- BIENES DE EQUIPO	34.009	89.811	164,1%	344.819	283,9%
6 -- SECTOR AUTOMOVIL	6.534	6130,173	-6,2%	4.148	-32,3%
7 -- BIENES DE CONSUMO DURADERO	35.292	34124,63	-3,3%	32809,3	-3,9%
8 -- MANUFACTURAS DE CONSUMO	561.372	647.942	15,4%	669.225	3,3%
9 -- OTRAS MERCANCIAS	17	37	110,7%	269	630,9%

FUENTE: ESTACOM

CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PARTIDAS ARANCELARIAS VIETNAMITAS IMPORTADAS POR ESPAÑA				
(Datos en miles €)	2009	2010	%	2010/2009
64 -- CALZADO; SUS PARTES	248.827,1	284.464,0	14,3%	261,0%
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	8.870,3	47.551,3	0,0%	260,0%
62 -- PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	154.822,2	177.901,4	14,9%	214,0%
09 -- CAFÉ, TÉ, YERBA MATE Y ESPECIAS	122.576,7	121.399,8	-1,0%	173,0%
03 -- PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	116.524,2	116.377,6	-0,1%	118,0%
61 -- PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	66.343,3	92.902,7	40,0%	96,4%
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	19.536,4	34.631,0	77,3%	722,2%
40 -- CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	8.739,5	17.017,6	94,7%	31,6%
42 -- MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINERÍA	41.996,1	39.302,3	-6,4%	30,9%
94 -- MUEBLES, SILLAS, LÁMPARAS	30.849,5	31.201,2	1,1%	28746,7%
63 -- ARTÍC. TEXTIL-HOGAR; PRENDERÍA	15.759,6	16.210,1	2,9%	18003,7%
41 -- PIELS (EXC. PELETER.); CUEROS	1.541,1	5.519,6	258,2%	11906,2%
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	10.797,2	12.334,5	14,2%	10850,0%
95 -- JUGUETES, JUEGOS, ARTÍC. DEPORTIVOS	12.090,5	8.978,5	-25,7%	10752,8%
90 -- APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	2.973,6	4.959,3	66,8%	9841,94%
08 -- FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	6.529,0	7.485,4	14,6%	9126,71%
16 -- CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	4.900,1	7.753,3	58,2%	7014,43%
73 -- MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	4.207,8	5.226,1	24,2%	6487,17%
87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	6.555,1	5.973,3	-8,9%	4301,97%
65 -- ARTÍCULOS DE SOMBRERERÍA	3.710,9	3.195,7	-13,9%	3850,87%
71 -- PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.115,4	2.615,3	134,5%	3635,08%
69 -- PRODUCTOS CERÁMICOS	3.889,8	4.459,6	14,6%	3596,91%

Fuente: ESTACOM.

CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL					
(Datos en millones €)	2008	%	2009	%	2010
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	106,1	6,9	113,9	7,35	159,1
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	972,5	16,4	918,7	-5,53	1.075,80
SALDO	-866,4	17,7	-804,8	-7,1	-916,7
TASA DE COBERTURA (X/M)	10,9		12,39		14,78

Fuente: ESTACOM

3.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

El número de turistas españoles se ha incrementado estos últimos años, aunque aún ocupa una cuota muy baja dentro de los visitantes extranjeros. En 2008 el número de españoles que entraron en el país ascendió a 24.600 visitantes y en 2009 (último año para el que hay datos) se produjo una caída de aproximadamente el 15% (21.100 turistas españoles).

A medio y largo plazo habría que esperar un aumento del número de visitantes españoles. Existe además mucho margen de crecimiento en los sectores de servicios a empresas (arquitectura e ingeniería, software y contenidos digitales, consultoría, logística) así como en el sector de la distribución minorista (franquicias).

3.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

España está claramente infrarrepresentada en el campo de la inversión con respecto a sus socios de la UE. Tras las de VENAIR y Keraben, existen actualmente once inversiones productivas españolas protagonizadas por empresas de tamaño medio que iniciaron sus operaciones entre 2000 y 2008, casi todas instaladas en el cinturón industrial de Ciudad Ho Chi Minh (CHCM o Ciudad HCM).

Varias empresas españolas del sector de la distribución/confección contratan parte de su producción en Vietnam (ZARA-TEMPE, MANGO, Adolfo Domínguez, El Corte Inglés, Cortefiel...) pero no disponen de una presencia directa en el país. Por último, Sol Meliá tiene un contrato de gestión de un hotel en Hanói y a finales de 2011 obtuvo otro en Danang que estará operativo a finales de 2012.

CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA. BRUTA Y NETA. SECTORES				
(Datos en miles de €)	2008	2009	2010	2011
INVERSIÓN BRUTA	157,13	0	295,53	148,07
INVERSIÓN NETA	157,13	0	-1.656,11	148,07
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
FABRICACION DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	-	-	295,53	-
COMERCIO E INTERMEDIACION	157,13	-	-	148,07

FUENTE: DATAINVEX

CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

STOCK DE INVERSIONES, CIFRA DE NEGOCIO, DE ESPAÑA EN VIETNAM				
Datos en miles de euros	2008	2009	2010	2011
STOCK	2940	230	0	0

FUENTE: DATAINVEX

CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

INVERSION DIRECTA DEL PAIS EN ESPAÑA. BRUTA Y NETA. SECTORES				
Datos en miles de euros	2009	2009	2010	2011
INVERSIÓN BRUTA	-	3	-	1,46
INVERSIÓN NETA	-	3	-	1,46
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
PROGRAMACIÓN, CONSULTORÍA Y OTRAS ACTIVIDADES RELACIONADAS	-	-	-	1,46
INTERMEDIARIOS DEL COMERCIO DE PRODUCTOS DIVERSOS	-	3	-	-

FUENTE: DATAINVEX

CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

STOCK DE INVERSIONES, CIFRA DE NEGOCIO, DE VIETNAM EN ESPAÑA				
Datos en miles de euros	2008	2009	2010	2011
STOCK	-	0	-	0

FUENTE: DATAINVEX

3.5 DEUDA

3.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

3.6.1 EL MERCADO

Pese a que la renta per cápita es baja, la equivalencia en paridad de poder adquisitivo, así como las amplias familias en que la mayoría de sus miembros contribuyen a su mantenimiento, hacen que la capacidad de compra vietnamita en su conjunto sea algo superior a lo que las cifras dan a entender. Con 12 millones de cuentas corrientes se estima que hay un número similar de individuos que pueden considerarse de clase media.

Los indicadores en conceptos como paz ciudadana, contaminación y nivel de precios sitúan a Vietnam en puntos medios en las clasificaciones internacionales.

En la práctica, Vietnam ofrece dos centros urbanos donde se agrupan la mayoría de las empresas y la población con mayor capacidad adquisitiva: Hanói y Ciudad Ho Chi Minh. El comercio minorista está muy influenciado por la fragmentación y dificultad de la distribución comercial y es uno de los sectores que más rápidamente se está transformando en las grandes ciudades del país. Desde el año 2000, los supermercados (Maximart, Citimart, Metro, Saigon Coop, el último el coreano Lotte Mart) han empezado a aparecer en casi todos los barrios. Sin embargo, incluso hoy, estos centros representan sólo el 5% de las ventas minoristas, realizándose el resto de las compras en las tiendas tradicionales de la calle o en los mercados tradicionales organizados por distritos. Los centros comerciales están apareciendo recientemente en Vietnam. Saigon SuperBowl y el Diamond Plaza abrieron en 1996 y 2000 respectivamente. Otros centros más especializados han ido proliferando (Parkson, Thuan Kiev, Media Markt...), con una oferta que cada vez más se especializa en productos de importación y marcas.

Dentro del entorno de negocios, Vietnam celebra numerosas ferias especializadas de múltiples sectores, que son un escenario interesante para realizar contactos y contratos con empresas locales. También empiezan a proliferar las salas de muestras especializadas para productos tales como electrodomésticos, automóviles y maquinaria industrial. Durante 2009 se ha inaugurado el nuevo recinto ferial de Ho Chi Minh City (SECC) y se prevé que las exposiciones en 2011-2012 aumenten en número de visitantes y calidad e interés para nuestros exportadores.

En cualquiera de los casos, estos puntos de venta de estilo occidental atraen a los vietnamitas más cosmopolitas y de mayor capacidad adquisitiva. Las falsificaciones y el material reutilizado es el que inunda la mayoría de los comercios tradicionales que proveen al grueso de los consumidores.

3.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

La importancia económica de Vietnam en la región ha sido tradicionalmente reducida cuando se la compara con las grandes potencias (Japón, India, China), pero estos últimos años es la economía que ha crecido más rápidamente, tras China. Vietnam es particularmente importante dentro de los esquemas de deslocalización (China+1) industrial que están protagonizando los países más desarrollados del este y el sudeste asiático. Los principales inversores en Vietnam provienen de Malasia, Corea del Sur, Japón, Singapur, Taiwán y Hong Kong.

Por ejemplo, sigue siendo el lugar del sudeste asiático preferido por los inversores japoneses a pesar de que la actual coyuntura económica le esté restando atractivo. Es además una plataforma para acceder tanto a Laos como a Camboya, que mantienen unas estrechas relaciones comerciales con Vietnam. El firme compromiso de Vietnam con la iniciativa ASEAN le convierte en un destino aún más atractivo para los inversores extra regionales. A pesar de la crisis, el FMI considera que Vietnam será el tercer país de la región con mayor crecimiento en 2009, tras China e India. Es el 6º país asiático en población.

Nuestras exportaciones a Vietnam todavía son bajas comparadas con las que

realizamos a otros países de la zona como Singapur (605M€ en 2009), Tailandia (251M€), Malasia (357M€) o Indonesia (198M€) frente a los 114M€ de exportaciones españolas a Vietnam en 2009, de la misma forma el número de empresas españolas establecidas en Vietnam es inferior al de Singapur, Malasia o Tailandia. A pesar de ello, el creciente interés por parte de las empresas españolas por Vietnam, en especial entre las establecidas ya en China, hace prever un continuo aumento de inversiones españolas en el país.

3.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Desde una óptica comercial, entre los sectores con más posibilidades de venta pueden destacarse los de maquinaria y bienes industriales, así como el de las infraestructuras de equipamiento urbano, energéticas, de transporte y comunicaciones.

El equipamiento industrial de este país, con altas tasas anuales de inversión pública y privada en equipos y bienes, recomienda realizar esfuerzos en este campo. Las industrias de gas y petróleo, de generación y transmisión eléctrica, de transformación de alimentos y productos de la pesca o la acuicultura, de azulejos, construcción, minería, son sólo algunos de los subsectores industriales más destacados. Existen también enormes posibilidades en el sector servicios: ingeniería/consultoría, arquitectura, turismo, franquicias (a pesar de las barreras de entrada mencionadas arriba). Los servicios financieros (banca y seguros) también ofrecen oportunidades: sólo el 10% de la población tiene cuenta corriente y sólo el 1% tiene tarjetas de crédito/débito. Las tecnologías de la información y comunicaciones son otra área de futuro (ya hay 118 millones de conexiones de móviles).

Se trata todavía de un mercado incipiente para los bienes de consumo, aunque las aglomeraciones urbanas de Ciudad de Ho Chi Minh y Hanói comienzan a presentar pautas de consumo que reflejan un superior nivel de renta y ofrecen por lo tanto posibilidades en materia de bienes de consumo duradero, alimentación, moda y cosmética, entre otros. El porcentaje de población urbana es el 25% y la tasa de pobreza es del 12%. Para hacerse una idea del potencial del país puede destacarse el reciente informe de PWC que señala a Hanói y Ciudad Ho Chi Minh como las dos ciudades de mayor crecimiento del mundo hasta 2025.

3.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

El principal interés de los operadores extranjeros que se establecen en Vietnam parece ir dirigido al aprovechamiento de una mano de obra barata y relativamente formada a nivel básico (y disciplinada). Cada vez se habla más del traslado a Vietnam de actividades manufactureras desde el sur de China, donde la mano de obra empieza a escasear. En el caso español las inversiones además de centrarse en sectores en los que el coste de la mano de obra es la parte principal, se caracterizan por ser series de producción pequeñas, en las que la logística no es una variable crítica. La Ofcome sí está siendo testigo del interés creciente de las empresas españolas establecidas en India o China por establecerse en Vietnam. Si como ha anunciado el gobierno se relanzan las privatizaciones, pueden haber oportunidades interesantes para nuestras empresas (la SCIC planea vender su participación en 100 sociedades estatales durante 2012).

- Cualquier actividad intensiva en mano de obra puede estar interesada en deslocalizar parte de su proceso productivo. La mano de obra vietnamita presenta un coste relativamente bajo y tiene un nivel de capacitación alto, sobretodo en Ciudad Ho Chi Minh y provincias del sur.
- La industria de transformación y procesado de alimentos tiene grandes posibilidades, siendo la pesca y acuicultura sectores especialmente interesantes.
- Las industrias auxiliares de la confección textil y del calzado, especialmente la

provisión de tejidos y componentes, también tienen grandes posibilidades, ya que se trata de dos actividades exportadoras de crucial importancia.

- El sector manufacturero ha liderado el crecimiento industrial en los últimos años (y de toda la economía ya que explica el 50% del aumento del PIB en el período 1996-2007) y ha sido responsable del "tirón" de exportaciones y de inversiones (sólo el 40-50% del valor de las exportaciones es valor añadido local). Maquinaria e inputs son el 80% de las importaciones vietnamitas.
- El turismo ofrece buenas perspectivas de inversión en el país a medio plazo. La gestión de complejos (*resorts*) y hoteles construidos por algunos consorcios públicos vietnamitas puede ser interesante para las enseñanzas españolas. Meliá está buscando gestionar un hotel CHCM, ya gestiona uno en Hanoi y ha cerrado otro en Da Nang.
- La distribución en general y la franquicia en particular, especialmente en Ciudad Ho Chi Minh y Hanoi si bien las trabas son importantes. El Sector financiero y los seguros son otros sectores que están exhibiendo altas tasas de crecimiento.

3.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

El número de turistas españoles se ha incrementado estos últimos años, aunque aún ocupa una cuota muy baja dentro de los visitantes extranjeros. En el año 2007 se registraron 27.000 entradas, lo que supone un incremento del 21% respecto a las 22.500 de 2006. En 2008 el número de españoles que entraron en el país ascendió a 24.600 visitantes y en 2009 (último año para el que hay datos) se produjo una caída de aproximadamente el 15% (21.100 turistas españoles).

A medio y largo plazo habría que esperar un aumento del número de visitantes españoles. Existe además mucho margen de crecimiento en los sectores de servicios a empresas (arquitectura e ingeniería, software y contenidos digitales, consultoría, logística) así como en el sector de la distribución minorista (franquicias).

3.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

En 2010 la Oficina coordinó 12 misiones comerciales directas, un encuentro empresarial en el marco del Partenariado Multilateral celebrado a finales de marzo y en el que participaron 25 empresas españolas (en Hanoi y en Ciudad Ho Chi Minh), así como un Foro de Inversiones el 23 de noviembre en Ciudad Ho Chi Minh en el que participaron 27 empresas. En julio tuvo lugar un show-room de vinos españoles en el que participaron 25 bodegas y en septiembre realizamos un Encuentro Empresarial coordinado por la Cámara de Barcelona.

Durante 2011 se han realizado 9 misiones comerciales directas de las que 4 fueron Camerales, 4 misiones inversas y un Encuentro Empresarial liderado por la Cámara de Burgos. En julio se celebró la 2ª Edición de la *Traditional Quality Wines Fair*, co-organizada con Francia e Italia y en la que participaron 6 bodegas de cada país. También organizamos un Pabellón Informativo en Septiembre en la feria de energías renovables GreenBiz.

Para 2012 tenemos previstas 8-10 misiones comerciales, repetir la feria de vinos conjunta con Francia e Italia y una exhibición de alimentos españoles.

3.8 PREVISIONES A CORTO Y MEDIO PLAZO DE LAS RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

4.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

Marco institucional

Vietnam es miembro de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. La ASEAN fue establecida el 8 de agosto de 1967 con la firma de la Declaración de Bangkok por cinco países: Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia. Brunei fue admitida en 1984 como sexto miembro. Posteriormente, se han ido adhiriendo a la ASEAN los restantes países: Vietnam (1995), Laos y Myanmar (1997), y Camboya (1999). Vietnam forma parte de ASEM debido a su pertenencia a ASEAN.

La UE y los cinco miembros originales de la ASEAN firmaron un Acuerdo de Cooperación el 7 de marzo de 1980 que entró en vigor en junio de ese mismo año. Este Acuerdo abarca ámbitos comerciales y económicos, comprometiéndose sus signatarios a estudiar los medios y métodos que permitan eliminar los obstáculos a sus intercambios, en particular los obstáculos no arancelarios.

La Unión Europea y Vietnam rubricaron el 4 de octubre de 2010 un nuevo Acuerdo de Asociación y Cooperación (PCA) que incluye un capítulo dedicado a la cooperación en diversas áreas comerciales (facilitación del comercio, medidas sanitarias y fitosanitarias,..), pero que no tiene carácter preferencial ya que las disposiciones comerciales relevantes y los compromisos de acceso a mercado se reservan para un futuro Acuerdo de Libre Comercio entre ambas partes. Es de esperar que la conclusión de este PCA facilite el lanzamiento de las negociaciones de un Acuerdo de Libre Comercio (ALC) entre ambas partes en línea con el objetivo de la UE de crear un marco político y económico coherente para sus relaciones con los países miembros de ASEAN.

El Comisario De Gucht y el Primer Ministro de Vietnam acordaron en marzo de 2010 lanzar las negociaciones para un Acuerdo de Libre Comercio UE-Vietnam, pero todavía no han finalizado las discusiones técnicas preparatorias ni el ejercicio de alcance previo a las negociaciones en el que se definirán el formato y el campo de aplicación del acuerdo.

Vietnam se beneficia por el momento del régimen general del Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG) que permite el acceso al mercado comunitario en condiciones preferenciales a los productos provenientes de países en desarrollo.

Este país es miembro de la OMC desde enero de 2007.

4.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

En 2011 las exportaciones de Vietnam a la UE aumentaron un 45,4%. La UE es el segundo mercado más importante para las exportaciones vietnamitas, absorbe el 17.2% de las mismas. Las exportaciones de la UE a Vietnam aumentaron un 18% en 2011 hasta 7.500 millones de dólares. El superavit para Vietnam este año ha sido el más alto de los registrados hasta ahora, 9 millardos de dólares.

Las exportaciones de Vietnam a la UE se benefician del Sistema de Preferencias Generalizadas. Las principales exportaciones de Vietnam son calzado, textiles/confección, café y muebles. La UE exporta a Vietnam aparatos mecánicos, maquinaria, vehículos y productos farmacéuticos.

CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA UE						
(Datos en millones €)	2008	%	2009	%	2010	
EXPORTACIONES	3.336	-6,8%	3.762	12,7%	4.675	
IMPORTACIONES	8.580	8,2%	7.814	-8,9%	9.586	
SALDO	-5.244	-20,8%	-4.052	-22,7%	-4.910	
TASA DE COBERTURA	38,9	-13,9%	48,1	23,8%	48,8	

Fuente: UN

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Son los ya explicados de forma general en el punto 3.1.3 y las medidas antidumping comentadas en el apartado anterior.

(3.1.3)

En la siguiente página web de la Secretaria de Estado de Comercio Exterior se puede acceder a las principales barreras de acceso al mercado vietnamita:

<http://www.barrerascomerciales.es/Fichas.aspx?pais=Vietnam>

Transcurridos más de cuatro años desde la entrada de Vietnam a la OMC, existen ciertos obstáculos que dificultan el acceso al mercado de nuestros productos, entre ellos pueden destacarse los siguientes:

- Se perciben aún barreras arancelarias y no arancelarias en productos tales como los azulejos y los licores. La reducción de estos aranceles, compromiso firmado con la OMC, no tiene aún un calendario de implantación claro que reduzca el arancel desde el 65% hasta el 45% antes de 2013. La carga fiscal en los licores hacen que se estime que el 80% de aquellos con marca extranjera presentes en el país sean falsificaciones o contrabando. Vinos y licores están siendo afectados por una serie de nuevas regulaciones con la clara intención de reducir el volumen de las importaciones así como de eliminar el contrabando.
- El sector inmobiliario resulta problemático dada la complejidad en los criterios de aplicación de las diferentes leyes y planes de desarrollo urbanístico y concesión de licencias. La legislación local limita la adquisición de propiedades inmobiliarias por parte de extranjeros.
- Los derechos de propiedad intelectual son vulnerados de manera abierta y habitual. Las falsificaciones y copias se venden sin interferencias en tiendas registradas y en centros comerciales. El 95% del material audiovisual resulta ser copia ilegal y existe una preocupación y reticencia de inversores extranjeros a subcontratar producción que pudiera depender de diseños o patentes exclusivos. El sector farmacéutico es uno de los más afectados por este problema.
- Las licitaciones públicas no siempre se ajustan a las prácticas internacionales y carecen en general de la suficiente transparencia. En algunas provincias se aplica la cláusula de preferencia G7.
- En varios sectores (telecomunicaciones, puertos y aeropuertos, electricidad...) los compromisos de apertura firmados en el tratado con la OMC se están cumpliendo

muy lentamente.

- Distribución. La definición de actividad minorista no es clara. Si bien se permite la apertura del primer punto de venta, la apertura de puntos de venta adicionales esta sujeta a varios controles y autorizaciones, entre ellos el denominado test de necesidades económicas. Desde el 1 de enero de 2010 las empresas extranjeras pueden llevar a cabo actividades de distribución (mayorista, minorista, comisionista) en prácticamente todos los sectores.

- Impuestos, aranceles y tasas. El Gobierno ha aumentado en los últimos meses los aranceles para productos como leche y lácteos, carne de vacuno, acero y papel. No obstante estos aumentos no suponen incumplimiento de sus acuerdos internacionales. En relación con el IVA, el tipo 0 que corresponde a las exportaciones de servicios es difícil de conseguir puesto que se aplica el criterio de "lugar del consumo" para considerarlos exportaciones. Se aplica IVA sobre los productos promocionales, aunque se entreguen gratis, que luego no se puede deducir.

- Prohibición de importación: Está prohibida la importación de determinados bienes: armas, químicos tóxicos, productos culturales y juegos infantiles perniciosos, fuegos artificiales, determinados bienes usados, materiales de desecho y bienes sujetos a control tales como algunos tipos de *software*.

- Controles por parte de ministerios sectoriales sobre determinados productos. Los ministerios sectoriales tienen la posibilidad de controlar la importación de un número limitado de productos, ya sea prohibiendo su importación o estableciendo controles de índole sanitaria, cultural, etcétera. Destacan:

Ministerio de Salud: registro previo a la importación de medicinas. Las compañías farmacéuticas extranjeras no pueden importar y distribuir sus productos sino que deben contar para ello con una empresa vietnamita. Otro problema citado por las empresas del sector es la falta de protección de sus datos.

Las importaciones de productos cárnicos se ven sometidas a frecuentes problemas en aduanas.

Ministerio de Agricultura: obligación de pasar pruebas para productos veterinarios; permisos de importación para fuentes genéticas vegetales e importaciones sujetas todas ellas a inspecciones fitosanitarias. Estricta aplicación de medidas SPS y obligatoriedad de registro previo de los exportadores de carnes y pescados, no procesados.

Ministerio de Recursos Acuáticos: permisos necesarios para la importación de medicamentos, alimentos y otros productos.

El Banco de Vietnam emite autorizaciones para la importación de furgones blindados, máquinas contadoras y otra maquinaria destinada a la impresión de billetes.

El Ministerio de Cultura e Información tiene que aprobar el contenido de cualquier publicación de forma previa a la importación. El material gráfico y audiovisual también está sujeto a aprobación de contenidos. La censura es una práctica habitual.

El Ministerio de Comercio limita las importaciones por avión de cosméticos y vinos y licores.

4.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Los principales organismos multilaterales abrieron oficinas en Vietnam a principios de los 90: BM, BAsD, FMI y agencias de Naciones Unidas, lideradas por el PNUD.

La financiación multilateral constituye una fuente esencial de recursos, y por tanto de contratos y oportunidades comerciales de primordial importancia en este mercado.

Banco Mundial y Banco Asiático de Desarrollo concentran el 70% de su acción en infraestructuras de transporte, agua, electricidad, agricultura y de desarrollo rural. También son prioritarias las acciones de lucha contra la pobreza y las intervenciones en salud y reforma administrativa.

Del Grupo del BM (el segundo donante después de Japón) actúan en el país AID, MIGA y CFI. Tiene una Estrategia de Parteneriado País para el período 2007-2011 que tiene como prioridades: Mejora del Clima de Negocios, Fortalecer la Inclusión Social, Fortalecer la Gestión Medioambiental y Mejora de la Gobernanza. En 2008 los compromisos IDA fueron de 1,2MM\$ convirtiendo a Vietnam en el segundo país receptor de créditos IDA tras Bangladesh. Precisamente Vietnam se graduó en 2008 y ya puede recibir créditos del BIRF.

El Banco Asiático de Desarrollo ha aprobado desde 1993 préstamos equivalentes a más de 6000 M\$, aunque la tasa de desembolsos haya sido inferior. Concentran los recursos en las regiones meridional y central del país.

El FMI: Las autoridades vietnamitas concluyeron con el FMI en abril de 2001 un acuerdo de PRGF (*Poverty Reduction and Growth Facility*) a tres años, por importe de 290 MDEGs. Después de desembolsar 124,MDEGs y de varias negociaciones con el Gobierno vietnamita, el FMI canceló a principios de 2004 dicho crédito ante la negativa del Banco Central a someterse a una auditoria, pese al reconocimiento por parte del Fondo de que el país cumple de forma satisfactoria con los objetivos adoptados en materia macroeconómica y estructural.

En 2009 los desembolsos estimados por AOD fueron 3.000 millones de USD.

4.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Vietnam entró en la Organización Mundial del Comercio en enero de 2007. Pese al importante número de medidas adoptadas desde el inicio de las negociaciones para la adhesión, quedan aún ciertos puntos de debate entre la OMC y Vietnam (véase el apartado de Contenciosos y Barreras Comerciales).

Como consecuencia de la incorporación al sistema de la OMC, Vietnam está en proceso de adaptación de medidas arancelarias y de apertura a la presencia extranjera que pueden prolongarse hasta el año 2013.

4.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

a) ASEAN

ASEAN es la Organización de Naciones del Sudeste Asiático y está formada por 10 países: Birmania (Myanmar), Tailandia, Laos, Camboya, Vietnam, Malasia, Singapur, Brunéi, Indonesia y Filipinas. Estos diez países suman unos 560 millones de personas y una renta similar a la de España. Su diferente grado de desarrollo y libertad, tanto política como económica, dificulta a menudo el avance del proceso de integración.

El futuro a medio plazo de la organización queda expresado en la llamada "Visión ASEAN 2020", que pretende establecer tres pilares de cooperación entre los países miembros: uno económico, otro político y otro cultural y social. El objetivo económico de la Visión ASEAN 2020 es crear una comunidad económica para 2020, comunidad que se asentará sobre el comercio, tanto de mercancías como de servicios, y sobre la inversión. Para ello, se han ido creando una serie de acuerdos, de los cuales los más importantes son el AFTA (*ASEAN Free Trade Agreement*, un acuerdo para mercancías), el AFAS (*ASEAN Framework Agreement on Services*, un acuerdo marco para servicios) y el AIA (*ASEAN Investment Area*, para inversiones).

El más importante de los tres es el AFTA, si bien su nombre es engañoso, pues no ha creado un área de libre comercio, ya que se ha limitado a la reducción, y en ciertos casos, eliminación, de las barreras arancelarias (y sólo de las arancelarias) de ciertos

productos. Por tanto, algunos sectores siguen y seguirán estando protegidos por altos aranceles (el más importante, el arroz) y muchos otros, por barreras no arancelarias.

La norma mediante la que se ha implementado el AFTA se llama CEPT (*Common Effective Preferential Tariff Scheme*). Incluye el listado de productos afectados y un calendario (distinto por países y sectores).

Por lo que respecta a acuerdos exteriores, las iniciativas más importantes son ASEAN +3 (China, Japón y Corea), que es un proceso de diálogo multisectorial a nivel de ministros, y el CAFTA, que es un proceso similar al AFTA en el que se incluye a China. ASEAN también ha firmado ALCs con India y con Australia y Nueva Zelanda.

b) APEC

La "Asia Pacific Economic Conference" es una iniciativa lanzada por los EE. UU. y destinada a crear lazos comerciales sólidos entre las dos orillas del Pacífico. Vietnam forma parte de APEC, que tiene como objetivo el establecimiento de una zona de libre cambio en 2020. Los países industrializados llevarían a cabo las medidas para la consecución de este objetivo en 2010. Los países miembros acordaron el EVSL, *Early Voluntary Sectorial Liberalization*, en 15 sectores.

c) Zona de libre cambio entre ASEAN y China.

El Acuerdo para el Establecimiento de la Zona de Libre Comercio entre la ASEAN y China se comenzó a firmar en noviembre de 2002 en Camboya, y ha tenido otras firmas relativas al apartado de comercio de bienes (2004), de servicios (2007) y avanza lentamente en sus firmas bilaterales con cada país y en relación con cada capítulo. El acuerdo CAFTA, al igual que el de ASEAN, AFTA, difiere de los realizados dentro de la Unión Europea y consiste en realidad en un paquete de decenas de acuerdos bilaterales específicos.

La complejidad de las relaciones económicas internas en la ASEAN, y las de esta con países terceros, conduce a una considerable confusión y retrasos en sus firmas y puestas en marcha.

El CAFTA se puso en marcha en 2010 para los seis países originales de ASEAN, y lo hará en 2015 para aquellos en vías de desarrollo. Ello quiere decir que Vietnam ya puede beneficiarse de las reducciones arancelarias concedidas por China, en textiles por ejemplo, pero no tendrá que corresponder hasta 2015.

d) Unión Europea

La UE y Vietnam rubricaron en octubre de 2010 el PCA (Acuerdo de Partenariado y Cooperación). La firma del PCA así como la entrada en vigor de algunos elementos del Acuerdo está prevista para el primer semestre de 2012. Vietnam es beneficiario del SPG; Las negociaciones para el establecimiento de un ALC entre la UE y Vietnam avanzan lentamente.

4.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Por lo que se refiere a los acuerdos comerciales con terceros países el más destacado es el Acuerdo de Comercio Bilateral firmado con EE. UU. en 2000 y que entró en vigor en diciembre de 2001. Prevé el otorgamiento del trato NMF y facilidades para la implantación de empresas EE.UU. en Vietnam, particularmente en el sector servicios.

Bajo los compromisos del anexo E del tratado, los aranceles para productos americanos fueron reducidos del 35% al 26%.

El tratado bilateral con Estados Unidos permitió a Vietnam realizar una primera aproximación al proceso y consecuencia de la bajada de aranceles que se produciría más tarde tras las negociaciones de su entrada en la OMC. También suponía un requisito imprescindible para los Estados Unidos para el tratamiento de Vietnam como PNTR (*Permanent Normal Trade Relationships*), versión americana de la cláusula NMF (nación más favorecida).

En junio de 2007 Estados Unidos y Vietnam firmaron un *Trade and Investment Framework Agreement*, que es el marco general en el que se contemplan las posibilidades de expansión del comercio bilateral, incluyendo la posibilidad de la creación de un tratado de libre comercio.

Japón y Vietnam han cerrado un Acuerdo de Libre Comercio (septiembre 2008) que dejará el 92% del comercio bilateral con aranceles 0 en un plazo de 10 años (el Acuerdo empezó a aplicarse en octubre de 2009). EFTA, a través de Suiza, ha ofrecido a Vietnam la negociación de un tratado de libre comercio.

Vietnam participa en la iniciativa TPP. Transpacífic Partnership liderada por EEUU. Negocia ALCs con varios países, entre ellos Turquía, Bielorusia y Rusia. En 2011 ha firmado un ALC con Chile que afecta al 70% del comercio bilateral.

4.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Vietnam es miembro de la OMC (2007), de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. Desde 1998 es miembro de la APEC. Es accionista del FMI, BM y Banco Asiático de Desarrollo.

CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

OMC
ASEAN, Asociación de Países del Sudeste Asiático
APEC
AMECS, Comisión de Estrategia Económica del Mekong (Tailandia, Laos, Camboya, Myanmar y Vietnam)
Fondo Monetario Internacional
Banco Mundial
Banco Asiático de Desarrollo
ASEM